全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻松做会计丛书

文锋 主编

轻松理财

方法技巧要领点拨

会计业务案例精解

Qingsong
Licai

广东省出版集团
广东经济出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进入
理想藏书55188

轻松做会计丛书

文锋 主编

轻松理财

Qingsong Licai



广东省出版集团
广东经济出版社
·广州·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进入……
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

轻松理财 / 文锋主编. —广州：广东经济出版社，2013.2
（轻松做会计丛书）
ISBN 978-7-5454-1637-4

Ⅰ.①轻… Ⅱ.①文… Ⅲ.①财务管理—基本知识 Ⅳ.①F275

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2012）第 267822 号

出版发行	广东经济出版社（广州市环市东路水荫路 11 号 11～12 楼）
经销	全国新华书店
印刷	广东新华印刷有限公司（广东省佛山市南海区盐步河东中心路）
开本	730 毫米×1020 毫米 1/16
印张	16.25 2 插页
字数	251 000 字
版次	2013 年 2 月第 1 版
印次	2013 年 2 月第 1 次
印数	1～5 000 册
书号	ISBN 978-7-5454-1637-4
定价	33.00 元

如发现印装质量问题，影响阅读，请与承印厂联系调换。
发行部地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）38306055 38306107 邮政编码：510075
邮购地址：广州市环市东路水荫路 11 号 11 楼
电话：（020）37601950 营销网址：http://www.gebook.com
广东经济出版社新浪官方微博：http://e.weibo.com/gebook
广东经济出版社常年法律顾问：何剑桥律师

·版权所有 翻印必究·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总　序

截至2011年，全国会计从业人员已突破一千万，会计行业职位竞争相当激烈。有趣的是，目前企业所缺乏的也正是会计——那些能独立处理全盘会计业务与管理财务的会计人才。国内很多中小企业，特别是民营企业，对会计人才的需求是最大的。

会计学是一门应用性很强的专业知识，会计理论必须与会计工作实践相结合。会计工作是企业财务管理的最基本、最重要的事务，企业任何经济活动都与会计工作息息相关。一个优秀的会计人员，在进行会计核算，实施会计监督的同时，还应从事会计分析、预测经济趋势，为企业的经营决策提供相关数据。

然而，会计行业目前有两种现象值得重视：一是不少新进人员虽然获得了从业资格证书、具备一定的会计专业知识，但在实际工作中却束手无策；二是有的人从事会计工作多年，实际操作能力和工作效率总是难以提高。针对这一情况，我们组织了一批具有较高会计理论素养、有丰富会计经验的企业在职财务会计，编写了这套“轻松学会计丛书”。

本丛书依照最新的企业会计准则，紧密结合企业会计的工作实际，运用直观的方法，围绕具体案例的会计处理方法，进行讲解说明，使读者能引发思考，举一反三，以缩短会计业务的“适应期”，尽快胜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任所承担的业务工作，并迅速增强会计实操能力，提高管理财务的工作水平及工作绩效，成为一个优秀的会计人员。

“轻松做会计丛书”涵盖了会计基础和会计核算的方法，方法先进，内容完整，侧重对会计技能的实际运用，是目前加快会计知识更新的实用训练教材。我们相信，本丛书将对读者迅速提高会计实操能力提供切实帮助。

参与本书的编写人员有：徐文锋、廖志红、郭细英、徐哲一、沈俊、王传玉、唐金龙、郭细华、陈晓霞、周龙清、沈颜平、张美俊、许偶惠等。

编者

2012年10月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 企业理财概述 …… 1

一、企业理财的主要任务 …… 1

二、理财应具备的全新观念 …… 3

三、理财者应具备的素质与能力 …… 5

1. 应具备职业道德与专业知识素质 …… 5

2. 应具备组织协调与分析判断能力 …… 6

四、建立和完善理财机制 …… 8

1. 建立与完善理财机构 …… 8

2. 建立和健全内部控制制度 …… 9

3. 理财业务的内部控制制度 …… 12

习题（一） …… 17

第二章 资金成本结构与风险防范 …… 19

一、资金成本及核算方法 …… 19

1. 个别资金成本的计算 …… 20

2. 综合资金成本的计算 …… 23

二、财务利益与风险 …… 24

1. 财务杠杆原理 …… 24

2. 股份制企业的财务杠杆利益 …… 26

3. 财务杠杆风险及其衡量 …… 27

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、资金结构的优化 …… 28
1. 最优资金结构 …… 28
2. 最优资金结构的选择 …… 29
3. 影响资金结构变动的因素 …… 30
4. 资金结构的调整 …… 31
四、财务风险的防范 …… 32
1. 贸易风险的防范 …… 32
2. 债券筹资风险的防范 …… 34
3. 股票筹资风险的防范 …… 37
4. 融资租赁筹资风险的防范 …… 37
习题（二） …… 40

第三章　企业筹资管理 …… 41
一、筹资的基本原则 …… 41
二、筹资渠道与方式 …… 43
1. 企业筹资渠道 …… 43
2. 企业筹资方式 …… 44
3. 筹资方式与筹资渠道的关系 …… 44
三、资金需要量的预测方法 …… 45
1. 销售百分比法 …… 45
2. 因素分析法 …… 51
四、自有资金的筹集 …… 52
1. 自有资金的特征 …… 52
2. 自有资金的筹集方式 …… 53
五、负债资金的筹集 …… 55
1. 借入资金的特点 …… 55
2. 短期借入资金的筹集方式 …… 56
3. 长期借款的筹资方式 …… 61
4. 发行债券的筹资方式 …… 63

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 融资租赁 …… 66
习题（三） …… 71

第四章　企业资产和投资管理 …… 73
一、企业资产管理 …… 73
1. 企业资产的特征 …… 73
2. 货币资产管理方法 …… 74
3. 应收账款管理方法 …… 76
4. 存货资产管理方法 …… 80
5. 固定资产管理方法 …… 85
6. 无形资产管理方法 …… 88
二、企业投资管理 …… 90
1. 投资业务管理的内容 …… 90
2. 企业对内投资决策 …… 91
3. 企业对外投资考核评价指标 …… 100
习题（四） …… 103

第五章　财务预算管理 …… 105
一、财务预算管理的特点和作用 …… 105
1. 财务预算管理的特点 …… 105
2. 财务预算管理的作用 …… 106
3. 财务预算的编制程序 …… 106
二、财务预算的编制方法 …… 107
1. 固定预算的编制方法 …… 107
2. 弹性预算的编制方法 …… 109
3. 零基预算的编制方法 …… 110
4. 滚动预算的编制方法 …… 112
三、现金预算的编制方法 …… 113
1. 现金预算的内容 …… 113

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. “现金收入”项目的编制 …… 114
3. “现金支出”项目的编制 …… 119
4. 现金预算的编制 …… 127
5. 预计损益表的编制 …… 130
6. 预计资产负债表的编制 …… 132
习题（五） …… 133

第六章　成本费用管理 …… 135
一、成本与费用的概念及内容 …… 135
1. 成本与费用的概念 …… 135
2. 成本的内容 …… 136
3. 成本的分类 …… 136
4. 费用的内容与分类 …… 137
二、成本费用管理的要求 …… 139
三、实行目标成本管理 …… 141
1. 目标成本的制定与执行 …… 141
2. 目标成本的检查、分析和考核 …… 143
四、成本费用的控制程序 …… 143
1. 制定成本费用的控制程序 …… 143
2. 设计成本费用控制过程 …… 144
五、成本费用控制的方法 …… 145
1. 成本与费用的事前控制方法 …… 145
2. 成本与费用的事中控制方法 …… 158
3. 成本与费用的事后控制方法 …… 159
习题（六） …… 160

第七章　营业收入管理与利润规划 …… 163
一、营业收入和利润的构成 …… 163
1. 营业收入的构成 …… 163

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 利润的构成 …… 164
3. 利润管理的要求 …… 164
二、营业收入管理 …… 164
1. 营业收入的管理要求 …… 164
2. 商品定价依据 …… 165
3. 商品定价方法 …… 165
4. 营业收入计划的编制 …… 166
三、企业利润规划 …… 167
1. 量本利的相互关系 …… 167
2. 盈亏临界点的分析 …… 171
3. 量本利各因素变动的分析 …… 172
四、损益计划的编制方法 …… 175
1. 主营业务利润计划的编制 …… 176
2. 其他业务利润计划的编制 …… 176
3. 企业主营业务利润总额计划的编制 …… 177
4. 企业利润总额计划的编制 …… 177
习题（七） …… 178

第八章 外汇资金管理 …… 181
一、外汇资金的概念与内容 …… 181
二、企业外币业务管理的原则 …… 182
三、外汇汇率的预测方法 …… 184
1. 外汇汇率的类别 …… 184
2. 外汇汇率的标价方法 …… 185
3. 外汇汇率预测的一般方法 …… 186
四、影响外汇汇率的因素 …… 188
1. 国家收支平衡状况 …… 189
2. 通货膨胀率的差异 …… 189
3. 利率水平差异 …… 189

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 外汇汇率变动幅度 …… 190
五、外汇风险管理 …… 191
1. 外汇风险的种类 …… 191
2. 外汇风险的管理与防范 …… 19
六、企业外汇收支平衡 …… 197
1. 外汇收支平衡的要求 …… 197
2. 影响外汇收支平衡的因素 …… 197
3. 保持外汇收支平衡的措施 …… 198
习题（八） …… 200

第九章 合理避税与避税方法 …… 201
一、避税的性质与可能 …… 201
二、费用分配避税法 …… 202
1. 折旧计提与税收规避 …… 202
2. 存货计价方式避税法 …… 204
三、转让定价避税法 …… 206
1. 转让定价的含义与特征 …… 206
2. 转让定价避税的主要方式 …… 207
四、利润分配中的避税方法 …… 209
1. 税利分配次序与避税 …… 210
2. 企业留利与避税 …… 211
五、利用税收优惠政策避税 …… 212
1. 利用减免税形式进行避税 …… 212
2. 利用免税条件实现避税 …… 212
3. 利用企业的组建、兼并、嫁接等形式避税 …… 213
习题（九） …… 213

第十章 财务分析方法 …… 215
一、财务分析的基本方法 …… 215

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 趋势分析法 …… 215
2. 比率分析法 …… 216
3. 因素分析法 …… 217
4. 差额计算法 …… 218
二、财务比率分析 …… 219
1. 短期偿债能力分析 …… 219
2. 长期偿债能力分析 …… 220
3. 资产管理比率分析 …… 221
4. 盈利能力分析 …… 224
5. 市价比率分析 …… 226
三、多期比较分析 …… 228
四、定基百分比趋势分析 …… 230
五、企业间比较分析 …… 232
1. 标准财务比率 …… 232
2. 理想财务报表 …… 233
习题（十） …… 237

习题答案 …… 239
习题（一） …… 239
习题（二） …… 240
习题（三） …… 241
习题（四） …… 242
习题（五） …… 243
习题（六） …… 245
习题（七） …… 246
习题（八） …… 247
习题（九） …… 248
习题（十） …… 249

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

企业理财概述

企业理财是指管理企业的财务业务。而财务则是企业中有关资金的筹集、使用、调拨、分配、偿还等方面的业务。因此，在现代企业中，理财从深层次来讲，就是以价值最大化为目标，做好各项财务收支的计划、控制、决策、核算、分析和考核工作，合理地筹集资金、有效地利用各项资产，努力提高企业的经济效益。

一、企业理财的主要任务

具体来说，企业理财的主要任务包括以下几个方面。

（1）合理筹措资金，满足生产经营需要。

企业进行生产经营活动，必须拥有充足的资金。理财工作业务的一项重要工作，就是根据国家现行的政策法令和管理办法，筹措与本企业生产经营需要相适应的资金。企业资金有各种不同的来源和筹资方式。不同的资金来源及其可以使用时间的长短，以及附加条款的限制和资金成本的大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小都不尽相同。这就要求企业在筹集资金时，必须认真考虑企业资金结构的合理性，以及所承担的风险和资金成本的大小等因素，从中选择最为有利的筹资方式和资金来源。

(2) 合理使用资金，提高资金的营运效果。

理财的另一项重要的工作就是将有限的资金进行合理的使用，使其获得最好的使用效果。因此，做好资金的计划、控制、调度、核算和分析工作极为重要。理财者必须根据资金运动的信息，了解和掌握资金的流动性或变现能力，根据财务状况，及时地组织资金偿付债务，并根据剩余资金的信息，把握好投资机会。总而言之，企业的理财工作，应处处精打细算，把有限的资金用在刀刃上。少花钱、多办事、办好事，以达到资金使用的最佳效果。

(3) 降低成本费用，增加企业盈利。

企业在生产经营过程中，必然会发生各种各样的耗费并取得一定的经营成果，获得盈利。若经营得不好，则可能发生亏损。因此，理财的一个重要方面就是努力降低成本费用，合理地利用人力、物力和财力，以及尽可能少的耗费，获得尽可能多的经营成果，以便使企业向价值最大化方向努力，逐年提高盈利水平。

(4) 正确分配盈利，做好财务监督。

企业营业收入扣除成本费用和税金后的余额就是企业盈利。企业盈利，是企业创造的剩余产品（或价值）的货币状态，又是企业在社会再生产的过程中维持其简单再生产和扩大再生产的源泉和必需条件。因此，企业理财的另一项重要工作就是遵照国家现行法规政策的规定，正确地分配企业盈利，及时足额地交纳税金，并使本企业有较为充裕的自我发展财力和改善员工福利事业的资金。

理财工作还具有企业财务监督的职能，依据国家现行财务制度的规定和本企业的财务制度的规定，严格监督企业的生产经营活动，维护国家财经制度，维护经营者和投资者的合法权益。通过财务监督，促使企业强化经济核算，保护资产的安全和完整，提高企业投资者、经营者及其员工的积极性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、理财应具备的全新观念

当今世界科学技术日新月异，市场竞争日益激烈，社会经济发展的速度越来越快，要想在新形势下抓住机遇，理财岗位上的管理者就必须及时地进行知识更新，树立一套与不断变化的财务管理环境相适应的财务管理新观念。具体来说，包括以下方面。

（1）经济效益观念。

市场经济实质上是一种损益经济，必须讲求经济效益，这是社会再生产过程的客观要求。

企业是一个自主经营、自负盈亏、自我约束、自我发展的经济实体，所以，取得并不断提高经济效益，追求企业价值的最大化是其基本特征之一。因此，理财者在其理财的工作过程中，必须确立经济效益观念。在日常的实际理财工作中，时时算账，处处度势，尽可能地降低成本，节省资金。“开源”与“节流”并举的同时，更注重于“开源”。比如一个水池，只有源头水源多、水流大，才能保证池中有较为充裕的水储量。只有这样，才能使企业得到发展，在市场经济的大潮中，乘风破浪，勇往直前。

（2）市场竞争观念。

古语云：“物竞天择，适者生存。”市场竞争是当今企业经营活动的客观存在。市场竞争也为企业的理财业务带来了活力，创造了机会，但同时也形成种种风险和威胁。比如，市场经济的竞争实际上是商品的竞争，商品的竞争归根结底又是产品质量和价格的竞争，即成本的竞争。作为企业理财者必须严格理财管理，对市场的各种可能出现的问题，都能考虑周全，做好应对的准备；对资金的筹集、资金的投放、资金的运用，以及收益的分配，都要程序化、规范化，做到民主与集中的统一决策，不断提高企业面对商海大潮的冲击的承受及消化的能力，使企业实力在市场竞争中，在对风险防范和克服中，进一步发展壮大，不但能在商海中站稳脚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跑，而且能脱颖而出。

(3) 财务风险观念。

市场经济就像汪洋大海中的波涛，充满着各种各样的财务风险。企业在组织财务活动的过程中，因存在各种不确定性的因素及一些突发性因素的影响，企业的实际财务收益经常与预期的财务收益发生较大的差异。加上我国目前的市场经济又不很规范化，企业经常面临种种经济受损的可能。怎样防范这些可能发生的风险呢？是企业理财者必须明确的。具体来说，就是在每项财务决策时，应力求回避风险或化解风险，以避免或减少损失，增加效益。在实际工作中，风险往往又是与高效益相伴而生的。风险大的项目，若能避免或化解，就能获得高报酬的结果。因此作为企业的理财者，对财务风险应做到胆大心细，即不惧怕风险，又要认真研究风险。只要掌握了风险的底细，有克服和化解的把握，风险就能迎刃而解了。

(4) 财务公关观念。

财务公关观念也是十分重要的。理财者及其属下的财会人员不仅要会算账，而且也要会公关。因为企业的理财在企业内部要协调好企业财务部门与生产、营销、技术、人力资源等部门的关系，以便得到这些部门的支持和配合。在企业外部也要加强与税务、银行、物价、审计，以及上级业务主管部门的联系，以便得到他们的支持和帮助。

可见，企业理财既要有算账、管账的能力和好的思维方法，还要具有沟通、协调关系的能力。

(5) 超前意识观念。

超前意识观念，可以从两个方面来理解：

首先是理财在技术方法上要跟上信息技术更新的步伐。我们都清楚，信息技术上的发展促进了业务数据向决策信息转化，决策信息再向实用知识转化。这是一个促进企业价值增长的过程，也是知识经济发展的必然结果。但是随着科学技术的发展，知识必须不断地更新，理财者就必须具有超前的意识观念，善于不断地更新自己的知识，善于借助于这些先进的信息处理技术，在复杂的环境中有效地做好财务管理工作，促进企业价值更快地增长。

其次是在现有财务制度的前提下，大胆地探索更有利于企业财务管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的体制与方法，吸收外国先进而又合理的管理方法，以适应新形势的需要。



三、理财者应具备的素质与能力

企业理财不仅是一门科学，而且还是一门艺术。做好理财岗位的工作，必须具备较高的素质与能力。

1. 应具备职业道德与专业知识素质

一个优秀的理财者应具备的素质，主要包括以下几个方面。

（1）职业道德素质。

职业道德素质是指理财者作风要正派，要有敬业精神，要忠诚于企业。

作风要正派，是指具有良好的工作作风。不论做人还是做事，都要实事求是。在财务管理中，遵纪守法、廉洁奉公、坚持原则，严格按规章制度办事。

有敬业精神，是指热爱本职工作，将工作看做是一种需要和自我价值的实现。在工作中不断追求创新，自觉地学习相关的业务知识与工作技能，不断地提高自己的业务水平。

要忠诚于企业。理财者要将企业的利益高于自身的利益。真正从内心感到花企业的钱，像花自己的钱那样感到心痛；企业获得好的收益，像自己获得收益那样感到喜悦。在任何时间与地点，不做不利于企业的事情，严守企业的商业机密，自觉维护企业的形象，一心一意地为企业出谋划策。

（2）专业知识素质。

理财是一项专业性很强的工作，作为一个合格的理财者，必须具备一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定的财会专业及其相关方面的知识，具体来说：

①应具备微观与宏观经济学知识。这些知识是进行理财工作的思维方法。只有掌握这方面的思维方法，才能把握住经济形势对企业经营的影响。比如，要分析企业所处的经济环境及经济形势的发展趋向，就离不开宏观经济学中政府的货币与财经政策的知识；而微观经济学中边际成本与边际效益及市场运作原理，对于正确地进行企业财务决策又尤为重要。

②要精通会计知识。理财实际上就是财务管理活动。而财务管理活动最重要的是会计信息，而会计信息主要来源于会计账目。可以说，企业的一切经济活动和营运情况，都在会计账目中集中反映。所以只有在精通会计专业的情况下，才能得心应手地应用会计信息对企业的经营活动进行预测、决策、分析和评价。

③熟悉本企业生产、经营商品的工艺流程和商品流通知识。理财最基本的条件是熟悉本企业的家底，包括机器设备性能（设计的生产能力，已经达到的生产能力）、产品和商品的性能、市场占有率等方面的知识和情况。只有这样，才能对理财的事项有全面的认识，知道应从何处下手，按实际需要的程序，轻、重、缓、急地进行处理。

2. 应具备组织协调与分析判断能力

合格而优秀的理财者应具有如下方面的能力。

（1）组织及协调能力。

组织能力，是指策划指挥、安排调度的能力。理财者应将自己的下属组织成为一个有较强的凝聚力和战斗力的集体，以实现团体目标的决策，并领导他们完成既定的任务，接受企业最高决策层所要求的工作。企业的理财是一项系统工程，会计核算和财务管理各个岗位的设置，会计信息的收集与处理，以及筹资、投资和收益分配等活动都需要理财者进行精心的组织和周密的安排。每个环节都关联着整个理财系统，容不得差错或失误。可见，理财者应具有较强的组织与协调能力，这是非常必要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）分析判断能力。

市场经济的运行，有许多变动的因素，这就要求理财者具备从相关信息中分析出自己所在企业所面临的问题及相应解决方案的能力。就企业外部环境来讲，应具备对整个宏观经济的发展趋势，以及市场环境变化的分析能力，按照市场经济客观规律，进行机会与风险的决策。就企业内部而言，理财者应从企业纷繁复杂的财务活动中，揭示其规律性的运行趋势，发现机遇，找出存在的不利因素，因势利导，不断解决企业经营管理中存在的各种问题。

（3）分析决策能力。

我们已经知道，理财主管在企业中具有举足轻重的地位，是企业高层决策人员之一，是实际中的参谋长角色。在企业最高层次进行决策时，理财主管要提供资金及其他财务方面的依据，并对其可行性提出建设性意见，为企业总经理决策提供重要的帮助。

（4）沟通交流能力。

企业理财工作，不是理财者一个人能做好的事，而是一个理财集体才能办好的事，所以作为理财主管就必须具备沟通和交流的能力。在工作实际中，对不统一的思想进行交换意见，做多方面的解释和协调工作。使财会人员一心一意按照理财者所制订的方案实施，从而使企业上下、左右同心同德，共同为企业的目标而奋斗，使企业这艘航船在市场经济的汪洋大海中，乘风破浪、扬帆前进。

（5）使用和培养人才。

企业理财是一项专业性很强的工作，必须具有使用人才、依靠骨干的能力。使一人的智慧和才能，集众人的智慧和才能，才能将企业理财系统工程良好地运转起来。在工作中，要注意适当地分权，让属下各个岗位有责有权，做好层次管理，一级抓一级，每级自觉对上级负责。使理财主管能从繁杂的具体事务中脱身出来，集中精力考虑和做好经营决策性的工作。总而言之，聪明而有政绩的理财主管，是一个抓大事、会用人的人。

在正确用人的同时，应注意培养人才，注意有意识地培养品质好、素质高的年轻一代，并注意年龄的层次，使企业的理财队伍人才辈出，使企业兴旺发达。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、建立和完善理财机制

1. 建立与完善理财机构

企业理财应有一支优秀的财会队伍和管理机构。根据企业生产经营的行为差异和规模的大小不同，其管理机构应以适合本企业生产经营的特点为宜。目前，我国企业财会机构设置的常见组织形式有以下两种。

（1）财务与会计并为一体的组织形式。

在此组织形式下，企业的财务管理和会计组合成一个管理机构。由总会计师或主管经营的副总经理来领导，负责财务和会计两方面的管理工作。这种方式的机构设置可用图 1－1 来表示。

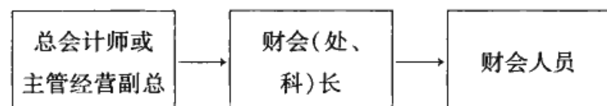


图 1－1

上述机构设置形式的优点是：关系明确，便于财会业务集中管理，并且能够提高工作效率。但随着社会主义市场经济机制的建立和发展，企业已转变为自主经营、自主理财、自负盈亏的经济实体，企业所面临的理财环境错综复杂，加上财务管理的内容也各种各样，理财管理的重要性日趋加强。因此，上述财务管理机构的设置已经落后于目前理财管理的发展形势。

（2）财务与会计平行设置的组织形式。

在此组织形式下，企业将会计、财务分设两个管理机构、各司其职。这种理财机构的设置形式可用图 1－2 来表示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

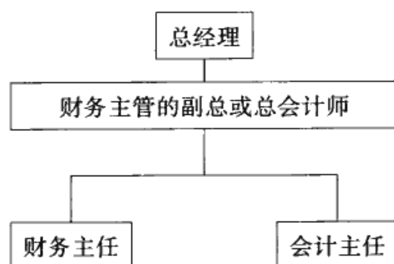


图 1－2

在上述平行的组织结构中，会计主任的业务是主管会计核算工作，包括：编制预算、业绩评价和业务咨询、会计日常核算，负责内部会计控制、办理纳税、编制会计报表等。而财务主任则主管全部财务管理工作。

这种平行的理财组织机构，有利于财务、会计两个部门各自发挥作用，权责明确，较好地适应市场经济条件下的管理要求。企业的财务主任的职责是参与企业的经营决策，管理资金；组织财务活动，对企业各项经济活动，实行财务监督，更好地利用财务管理职能。企业的会计主任，重点是做好会计核算和会计管理，准确地反映会计信息。

上述两种理财机构的设置形式是较为常见的，而应设置哪一种组织机构形式，则要根据本企业管理实际的特点和需要而定。

2. 建立和健全内部控制制度

内部控制制度，是指企业为了保护财产物资的安全和完整，确保会计信息的准确可靠，贯彻管理方针，提高经营效率，以职责分工为基础，所设计实施的对企业内部各种经济业务活动进行制约和协调的一种内部管理制度。

（1） 内部控制制度的内容。

内部控制制度的内容，包括以下几个方面：

①内部控制制度的目标。内部控制有以下四个目标：

○ 保护企业财产物资的安全完整；

○ 确保会计信息的准确可靠；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

○ 促进企业经营效率的提高；

○ 保证企业管理部门方针、政策和指令的贯彻执行。

②内部控制制度的主体。由内部控制制度的目标可以看出，该制度涉及企业的各个方面，因此实施这一控制制度的主体只能是企业管理者。作为财会人员，虽不是内控制度的主体，但却是内控制度信息的制造者，是内控制度效果和业绩优劣的反馈者。

③内部控制制度的客体。内部控制的客体就是内部控制的对象，即把企业看做一个整体，针对各项经济业务和各个管理层次所进行的协调和控制。从狭义来讲其内控对象就是把企业细化，针对某一个管理部门或某一项经济业务在内部展开控制与管理。

④内部控制制度的手段。内部控制的手段是为实现内部控制上述目标而采用的各种具有控制功能的方法、程序和措施的总和。在企业内部，只要是以职责分工为基础所设计的控制手段，即对经济业务活动进行制约和协调的各种方法和措施，都属于内部控制的范畴。因此，以职责分工为基础设计控制手段是内部控制制度的一个特点，是使之区别于其他控制的重要标志。

⑤内部控制制度的本质。从系统论的观点来看，内部控制就是企业整个管理系统的一个子系统。其主体是企业管理者，其客体寓于企业管理客体范围之内，其目标及实现目标的手段最终都要服从于整个企业管理目标的需要。因此，在本质上的控制仍然是企业的一种管理制度。

（2）内部控制制度的构成。

企业内部控制制度虽然由于企业的规模、性质、组织形式、业务范围和管理水平不尽相同，但一般构成可分为以下几类：

①责权控制制度。根据“组织机构职责权限必须明确界定”和“不相容职务必须分离”的原则，建立具有预防控制功能的组织制度。该制度内容是：

○ 从横向看，组织内部的各个部门或分支机构，都应根据其经营内容和业务性质，明确界定其各自的职责权限；

○ 从纵向看，组织内部从高层管理当局到每个员工都应明确责权范围，形成责权利相结合的机制；

○ 从系统层次看，各分支机构的上下级之间应形成一种层次责权制约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机制；

○ 对不相容职务由不同的职能部门或人员分工处理。

对各种实物资产，应建立以下责权控制制度，如图1－3所示。

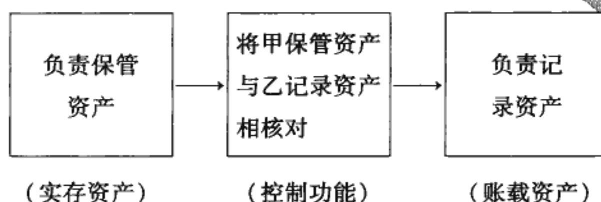


图1－3

②程序控制制度。为保证组织目标的实现，企业应为组织内部各种经济业务活动设计预定的运作程序，以形成动态控制机制。程序控制的核心，就是将组织内部的各类经济活动划分为若干个行动步骤，分别交给不同职能部门或人员来处理。因为若不这样，就会使内部控制制度失效。

物资材料采购业务，按程序控制要求，可依职能分成以下步骤：

○ 请购；

○ 订购；

○ 验收；

○ 记录；

○ 存储；

○ 复核；

○ 付款。

以上步骤分别由仓库、采购、质检、会计等部门的人员来协作处理，形成一种自动控制机制。若权力过于集中，职能任务划分不明，则可能发生采购次品或高价订货或不及时交货；若权力过于分散，又有可能发生重复订货或订货不足、收货不清等情况。

所以，程序控制的要诀是：任何一项业务活动都应按授权、核准、执行、记录、复核进行分工，并且交由不同的人员进行处理。

③会计控制制度。会计控制制度的要点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

○ 建立财务、会计部门责任制；
○ 建立授权制度，控制会计信息的输入；
○ 健全严格的凭证制度；
○ 规范会计处理程序；
○ 建立核对机制，实行账证、账账、账实、账表核对；
○ 建立复核与审批制度；
○ 定期进行账目的试算平衡。

④人事控制制度。人事控制制度的要点是：

○ 任用人员必须经过严格的考核，慎重录用，如要委以重任，更要慎之又慎；
○ 培养员工，特别是财务会计人员良好的职业道德；
○ 必须使人员的素质、工作能力与其从事的工作岗位相适应；
○ 实行有关重要岗位、特殊岗位人员轮换、轮训，提高这类人员的思想职业道德素质和专业知识技能。

3. 理财业务的内部控制制度

(1) 现金收付的内部控制制度。

现金收付控制是企业内部控制中最重要的环节，包括现金收入的内部控制和现金支付的内部控制。现具体分述如下：

①建立现金收支日报制度。现金管理人员每日应将现金收支情况以日报形式提供给有关部门或人员。收入的现金应于当天存入银行，不得坐支现金。

②费用开支定额管理制度。对某些零星费用的支出，实施定额管理。

③实施分工负责制度。现金的收付、保管、记账的职能应由不同人员承办。

④建立现金支付审批制度。一切现金支付都应在指定人员审批后方可支付，支付范围必须符合国家及企业制定的现金管理规定。

⑤建立盘点对账制度。现金管理人员每天都应盘点现金数，并与日结存额核对。若账实不符，则要查清账实不符的原因。

⑥库存现金限额管理制度。每日现金余额一般应控制在银行核定的限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额内，没有特定的情况，超出部分应送存银行。

⑦人员选配制度。应选配可靠、忠诚和具有职业道德的财会人员担当现金收付岗位的工作。大额付款应有财会负责人在场协办。

（2）存货的内部控制制度。

存货是指企业生产经营过程中的流动资产。主要包括：原材料，辅助材料，燃料，备用品、配件，低值易耗品，包装物及劳动保护用品等。

存货在工业企业是生产储备、生产的起点；在商业企业是企业的血液。故存货的内部控制很重要。

良好的存货内部控制的实施方法应注意以下方面的事项：

第一，对存货的管理要求。

①无论采用什么样的盘存制度，每年最少实地盘点一次存货；

②保持高效的采购、质检、验收和运输程序；

③建立存货保管制度，以免被盗、损坏和变质；

④对贵重商品应保持永续存货记录；

⑤按经济批量方法分批进货，但要确保有足够的存货，以供企业正常生产或营销；

⑥经常监督存货的单位成本，发现存货的单位成本升高应及时查明原因，并采取可行措施，使成本保持和稳定在年预算价格以内。

第二，收、发存货建立制度。

①存货收入应办理以下手续：

○ 质量验收；

○ 数量验收；

○ 核对采购计划，填制进库单；

○ 月末应编制存货“进库汇总表”。

②存货发出应办理以下手续：

○ 填制“领用单”或“发料单”，“发外加工单”，“产品销售发货单”，“退料单”、“退货单”。

○ 月末应编制存货“出库汇总表”。

③存货的领用、发出、审核、保管、记账都要贯彻分工负责制，各岗位应相互制约。

④存货不仅要进行金额控制，还应实施实物控制。尽可能采用 ABC 管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理法和电子计算机系统管理。

第三，采购业务的内部控制制度。

采购业务是企业进行生产经营的第一个重要环节。

①采购业务有三个环节：签订供货合同；验收物资材料或商品入库；结算支付货款。

②采购业务内部控制的要求：

○ 采购计划、采购订货、验收入库、结算货款等各个环节必须采取分工负责制，各岗位建立协作又制约的机制；

○ 采购人员除经过特别授权外，不得随意改变采购内容，只能依照批准的品种、规格、数量进行采购；

○ 除零星采购外，其余采购业务均需签订采购合同；

○ 支付采购货款，必须认真审核，在核对合同及发票后方可结算付款；

○ 一般情况下，采购业务必须通过银行支付货款；

○ 采购的物资材料必须通过验收方可入库；

○ 采购过程中除自然损耗外，其余发生的损耗均要查明原因，经规定的负责人审查批准后方可处理；

○ 应付账款明细账与总账应定期核对，以保持账目一致。

第四，采购业务内部控制的主要手段。

采购业务内部控制实施的手段主要如下：

①采购前先填制“物资采购申请单”，并办理申请手续。采购人员按经审批后的清单采购。

②企业所需物资材料或商品，应以相关业务部门或仓库填制“申请需货单”的方式，申请购货。“申请购货单”送给采购供应部门。由供应部门与库存数量核对，确定近期应采购的数量。

③“申请购货单”通常采用一式三份的形式（一份存底，一份仓库备查，一份交采购人员），详细注明：

○ 申购部门；

○ 申购物资名称、规格、数量、要求到货日期及用途等内容。

④采购与供货单位的“供销合同书”应由企业法人或由法人委托的人员签订。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤采购物资采购回企业时按以下顺序办理入库手续：

○ 办理计量验收；

○ 办理质量检测验收；

○ 填制入库单，并与申请购货单核对；

○ 凭入库单及供货方开具的发票支付货款。

⑥建立审查制度，严格审核采购业务的各种凭证。

会计部门正式记录采购业务、支付货款前，应将各有关部门送来的各种原始凭证，包括发票、运费票据、入库单及采购合同等进行认真的审查和核对。不仅要审查每一张凭证的购货数量、金额计算的准确性，还要检查各种凭证之间的内容是否相符、时间是否统一、责任是否明确、手续是否清楚等；若发现问题，应及时查明原因，分清责任，妥善解决。在此基础上，编制付款凭证，由财会部门支付货款。

第五，销售业务内部控制制度。

销售业务是企业实现经营业务取得营业收入的环节。如果采购业务是企业各种物资材料或商品的“入口”，而销售业务则是企业各种物资产品或商品的“出口”。要做好企业理财工作，这两个“入口”和“出口”必须一齐抓。

一般情况下，企业销售业务内部控制制度应达到以下要求：

①发票和发货单位应按顺序编号，若有缺号须经批准方可注销。

②销售合同、发票和发货单，必须经过审核批准才可以注销。

③要根据规定价格销售，未经授权不得更改售价。

④废残料的出售，必须与一般销售同样处理。

⑤销售退回必须经授权批准后，才能办理退款手续。

⑥收款时必须对品名、规格、数量、单价、金额进行审核，已有销售合同的必须与合同核对；无销售合同的，应与销售日的价格进行核对；其他销售单价应与价格授权人批准的价格核对。

⑦开单、发货、收款必须采取岗位分工负责制。

⑧应收账款明细账应与总账核对一致。

第六，销售业务内部控制制度的实施方法。

销售业务一般分为：现销业务和赊销业务。

现销业务是指企业在销售产品或商品时即收取货款，也就是钱货两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

清。工业企业、商业批发等企业对现销业务实施内部控制的主要手段就是开具“销货单”，并确定其合理的程序。具体做法可归纳如下几点：

①客户购货时，由销售部门填制一式数联的“销货单”，注明购货单位、货物名称、规格、数量、单价、金额等。经负责人审核后，留一联作为存根，进行业务核算，其余交客户办理货款结算和提货。

②客户持“销货单”向财会部门交款。财会部门对“销货单”进行严格审批后，办理收取货款的手续，并加盖财务专用章和有关人员的签章，留一张编制记账凭证，其余退回给客户。

③客户持“销货单”中的提货联到仓库提货。仓库保管人员对“销货单”进行复核，确认已办妥付款手续后，给予发货，并将“销货单”提货联留下用于登记仓库台账。

赊销业务是指企业先办理产品或商品发货，再在双方规定的时间内收取货款。

赊销业务的内部控制制度除符合前面所述的情况外，还应采取如下的程序和方法：

①严格订货制度，强化销售合同功能。赊销业务，必须按《合同法》的要求，订立“销售合同”，以此规范赊销业务。

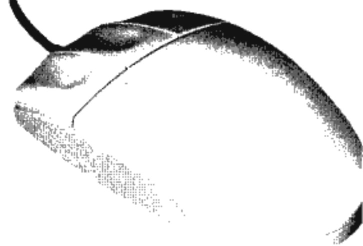
②建立赊销业务审批制度。赊销业务先由销售部门提出建议，经过财会部门审核赊货单位的信誉度后，呈报企业理财主管（总会计师或主管财务的副总）批准，方可发货。

③及时登记销售明细账和应收账款明细账。在发出货物后，财会部门应对销售部门开具的“销货单”及相关的合同、订单等进行审查核对，确认无误后编制记账凭证，并及时登记销售和应收账款明细账，用以充分发挥账簿的控制作用。

④定期与购货单位核对账目，并根据有关规定及时收取货款。在对账中若发现问题，应及时查明原因并予以处理。收回货款后，应及时登记应收账款明细账，确保双方账目一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　企业理财概述



习题（一）

一、填空题

1. 企业内部控制制度的主体是________。

2. 企业内部控制制度的手段是为实现内部控制制度目标而采用的各种具有控制________的________和________的总和。

3. 内部控制制度控制程序的核心，就是将组织内部的各类经济活动分为若干个________，分别交给不同________部门或人员来处理。

二、简答题

1. 企业理财的主要任务是什么？
2. 应树立什么样的理财新观念？
3. 理财人员应具备什么样的素质？
4. 简述现金收付的内部控制制度的要点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

资金成本结构与风险防范

一、资金成本及核算方法

资金成本是指企业在筹集资金时所支付的一定的代价。企业筹措的资金，不论方式如何，企业都要付出一定的代价，花费一定的成本，即付出筹资费和使用费。筹资费是指企业在筹集资金过程中发生的各种费用。如委托金融机构代理发行股票、债券而支付的注册费和代理费，向银行借款而支付的手续费等。使用费是指企业因使用资金而向资金提供者支付的报酬，如使用发行股票筹集的资金，要向股东支付利息、红利；使用发行债券和银行贷款借入的资金，要向债权人支付利息；使用租入的资产，要向出租人支付租金，等等。

资金成本的核算一般是通过计算资金成本率来进行的。其基本计算公式如下：

$$K = \frac{D}{P - F} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或：

$$= \frac{D}{P \times (1 - f)} \times 100\%$$

式中：K—— 表示资金成本；

D—— 表示使用费用；

P—— 表示筹资总额；

F—— 表示筹资费用；

f——表示筹资费用率，即筹资费用与筹资总额的比率。

以上公式计算的资金成本率，实际上是年资金使用费用与筹资净额的比率。按照定义，资金成本率应为资金成本与筹资总额的比率，但在实际工作中，筹资费用在筹资过程中已作为一次性费用发生。于是，可供企业使用的资金额是筹资净额而不是筹资总额。所以，按照配比原则，只能是资金使用费与筹资净额进行对比。

企业所占用的资金，是采用不同的筹资方式所取得的。不同的筹资方式所形成的资金成本是不尽相同的，因此，核算资金成本，要分别计算个别资金成本和综合资金成本。

1. 个别资金成本的计算

个别资金成本是指企业按不同的筹资方式来确定的某种资金的成本，主要有借款成本、债券成本、股票成本（优先股和普通股）、留存收益成本等。

（1）借款资金成本的计算。

借款资金成本主要是银行借款利息（银行借款手续费将作为借款总额的扣减项目）。所以，企业实际负担的借款资金成本应为：借款利息×（1－所得税税率）。借款资金成本率计算公式如下：

$$K_L = \frac{I_L \times (1 - T)}{1 - f} \times 100\%$$

式中：K_L—— 表示借款资金成本率；

I_L—— 表示借款资金年利息；

T—— 表示企业所得税税率；

f——表示银行借款手续费费用率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【例2－1】某公司从银行长期借款400万元，年利率为8%，期限为3年，每年计息一次，到期还本付息。假定银行手续费费用率为1‰，企业所得税税率为33%，则其借款成本为：

$$银行借款资金成本率 = \frac{400 \times 8\% \times (1-33\%)}{400 \times (1-1‰)} = 5.365\%$$

（2）债券资金成本的计算。

债券资金成本与借款资金成本的计算方法基本相同。企业发行债券通常要事先规定利息率。债券利息也准许列作财务费用，同样会影响交纳所得税，因此，企业实际负担的债券利息则为：债券利息×（1－所得税税率）。另外，企业发行债券时，需支付筹资费用，从而使企业实际取得的资金少于债券的发行总额，其实得资金为：债券发行总额×（1－筹资费用率）。因此，债券资金成本率的计算公式如下：

$$K_B = \frac{I_B \times (1-T)}{B \times (1-f)} \times 100\%$$

式中：K_B—— 表示债券资金成本率；

I_B—— 表示债券年债息；

B—— 表示债券筹资总额；

f——表示筹资费用率。

【例2－2】某公司拟发行一种面值为1 000万元、票面利率为10%、5年期、每年付息一次的债券，预计其发行价格为1 010万元，发行费用等占发行价格的5%，所得税税率为33%，预计该债券的资金成本率为：

$$\frac{1\,000 \times 10\% \times (1-33\%)}{1\,000 \times (1-5\%)} \times 100\% = 7.053\%$$

（3）优先股资金成本的计算。

优先股是享有某种优先权利的股票，它兼有普通股与债券的双重性质。其特征表现为：投资报酬表现为股利形式，股利率固定，本金不需返还。优先股资金成本包含两部分：筹资费用与预定的股利。筹资费用主要包括注册费、代销费等。其计算公式如下：

$$K_P = \frac{D_P}{P_P \times (1-f)} \times 100\%$$

式中：K_P—— 表示优先股资金成本率；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

D_P—— 表示优先股总额的每年股利；

P_P—— 表示优先股股金总额；

f——表示筹资费用率。

【例2－3】某公司发行优先股股票，票面金额为2 000万元，合约规定股息率为10%，筹资费用率预计为4%，该股票溢价发行，其筹资总额为2 500万元，则优先股资金成本率为：

$$\frac{2\ 000\times 10\%}{2\ 500\times(1-4\%)}\times 100\%=8.33\%$$

（4）普通股资金成本的计算。

普通股是构成股份公司原始资本和所有者权益的主要成分。普通股的股利是不固定的，通常是逐年增长的。因此，普通股资金成本率的计算公式为：

$$K_C=\frac{D_C}{P_C\times(1-f)}+G$$

式中：K_C—— 表示普通股资金成本率；

D_C—— 表示普通股总额第一年的股利；

P_C—— 表示普通股股金总额；

f—— 表示筹资费用率；

G——表示普通股股利预计每年增长率。

【例2－4】某公司发行面值为1元的普通股股票1 500万股，溢价发行，筹资总额为3 000万元，筹资费用率为4%。已知第一年每股股利为0.2元，以后每年按6%的比率增长，则该普通股资金成本率应为：

$$\frac{1\ 500\times 0.20}{3\ 000\times(1-4\%)}+6\%=16.42\%$$

（5）留存收益资金成本的计算。

留存收益是企业税后净利在扣除所宣布派发股利后形成的。包括提取的盈余公积和未分配利润，其所有权属普通股股东。留存权益是企业扩大再生产的一个重要的资金来源，这部分资金用作投资如同发行普通股一样，是股东对企业所进行的一种再投资活动。因此，人们一般参照普通股的方法来计算留存收益资金成本，所不同的是留存收益资本化，不用像发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行普通股那样考虑筹资费用。其计算公式为：

$$K_e = \frac{D_e}{P_e} + G$$

式中：K_e—— 表示留存收益资金成本率；

D_e—— 表示留存收益形成的新股权每年的股利；

P_e—— 表示留存收益形成的投资总额；

G ——表示普通股股利预计平均每年增长率。

【例 2-5】 某公司拟将留存收益 500 万元用于扩大再生产。据测算第一年股利率为 8%，以后每年平均递增 6%，则留存收益资金成本率为：

$$\frac{500 \times 8\%}{500} + 6\% = 14\%$$

2. 综合资金成本的计算

企业生产经营所需要的资金，是以不同的筹资方式从各种不同的来源渠道形成的，而不同的筹资方式，不同的资金来源，资金成本率是各不相同的。因此，为了综合评价筹资方案的可行性，需要计算企业综合资金成本。综合资金成本是指企业采取多种形式筹措资金时，将不同筹资方式的资金成本，按照各自在总量中的比重进行加权平均而计算出的平均资金成本。其计算公式如下：

$$K_W = \sum_{j=1}^{n} W_j K_j$$

式中：K_W—— 表示加权平均资金成本率；

W_j—— 表示第 j 种来源的资金占全部筹资额的比重；

K_j—— 表示第 j 种来源的资金的资金成本率；

n ——表示筹资方式的种类。

【例 2-6】 某公司拟筹资 9 000 万元，所采用的筹资方式及其资金成本率如表 2-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－1 某公司筹资方式、金额与资金成本率表

筹资方式	筹资金额（万元）	资金成本率（%）
债券	4 000	8
优先股	1 000	10
普通股	3 000	12
留存收益	1 000	12
合计	9 000	9.998

$$K_W = \frac{4\ 000}{9\ 000} \times 8\% + \frac{1\ 000}{9\ 000} \times 10\% + \frac{3\ 000}{9\ 000} \times 12\% + \frac{1\ 000}{9\ 000} \times 12\%$$
$$= 9.998\%$$

二、财务利益与风险

企业的自有资金与借入资金应保持什么样的比例，这涉及财务利益与风险。当负债资金成本率低于全部资金利润率时，利用负债资金可以提高所有者权益利润率。

1. 财务杠杆原理

负债对所有者权益利润率的影响称为财务杠杆。负债是企业资金的重要来源，利息是使用负债资金的代价。如果全部资金利润率高于借入资金利息率，借入资金越多，则所有者权益利润率越高；反之，如果全部资金利润率低于借入资金利息率，借入资金越多，则所有者权益利润率越低。负债提高了所有者权益利润率的不确定性，增大了企业的风险。这种由于负债经营而产生的风险称为财务风险或财务杠杆风险。

假设某公司全部资金总额为 10 000 万元，其中所有者权益资金为 5 000万元，负债资金为 5 000 万元。假定年负债资金利息率为 10%，企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全部资金息税前利润为 1 200 万元，则全部资金利润率（息税前）为 12%，税率为 40%，则该企业的所有者权益利润率为：

$$\text{所有者权益利润率}=\frac{\text{息税前利润}-\text{利息费用}}{\text{所有者权益资金额}}\times(1-40\%)$$

$$=\frac{12\ 000\ 000-50\ 000\ 000\times10\%}{50\ 000\ 000}\times(1-40\%)$$

$$=8.4\%$$

如果该企业当年没有获得预期的经营效益，企业全部资金的息税前利润仅为 800 万元，即企业全部资金利润率（息税前）为 8%，则该企业所有者权益利润率为：

$$\text{所有者权益利润率}=\frac{8\ 000\ 000-50\ 000\ 000\times10\%}{50\ 000\ 000}\times(1-40\%)$$

$$=3.6\%$$

如果该企业负债资金提高为 7 000 万元，所有者权益资金降为3 000万元，在全部资金利润率为 12% 时，则该企业的所有者权益利润率为：

$$\text{所有者权益利润率}=\frac{12\ 000\ 000-70\ 000\ 000\times10\%}{30\ 000\ 000}\times(1-40\%)$$

$$=\frac{12\ 000\ 000-7\ 000\ 000}{30\ 000\ 000}\times(1-40\%)$$

$$=10\%$$

在全部资金利润率为 8% 时，则该企业的所有者权益利润率为：

$$\text{所有者权益利润率}=\frac{8\ 000\ 000-70\ 000\ 000\times10\%}{30\ 000\ 000}\times(1-40\%)$$

$$=\frac{8\ 000\ 000-7\ 000\ 000}{30\ 000\ 000}\times(1-40\%)$$

$$=2\%$$

由此可见，当企业全部资金利润率（息税前）高于同期负债利息率 2 个百分点时，负债比率为 70% 时的所有者权益利润率比负债比率为 50% 时的所有者权益利润率高 1.6 个百分点（10% ~8.4%）；反之，当企业全部资金利润率（息税前）低于同期借款利息率两个百分点时，负债的比率为 70% 时的所有者权益利润率比负债比率为 50% 时的所有者权益利润率低 1.6 个百分点。由此可见，负债比率越高，企业财务风险越大。如果企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无负债经营，企业全部资金利润率（息税前）与企业所有者权益利润率相同。这等于说，无负债经营不会有财务杠杆利益，也不会发生财务风险。

2. 股份制企业的财务杠杆利益

将财务杠杆的作用引入到股份制企业，也会引起企业普通股股利的变化。股份制企业是否采取负债经营，以及负债资金比重的大小，对普通股股利都有一定的影响。

假定有 A、B 两家股份公司，经营同一行业，资金总额相同，年利润额（息税前）相同，有关资料如表 2－2 所示。

表 2－2　A 公司与 B 公司财务资料表

	A 公司	B 公司
8% 年利率的负债①	200 万元	800 万元
普通股股数②	8 万股	2 万股
普通股每股面额③	100 元	100 元
普通股股金④＝②×③	800 万元	200 万元
资金总额⑤＝①＋④	1 000 万元	1 000 万元
息税前利润⑥	100 万元	100 万元
利息费用⑦＝①×8%	16 万元	64 万元
税前利润⑧＝⑥－⑦	84 万元	36 万元
所得税⑨＝⑧×25%	27.72 万元	11.88 万元
税后利润⑩＝⑧－⑨	56.28 万元	24.12 万元
普通股每股收益⑪＝⑩÷②	7.035 元	12.06 元

由表 2－2 可见，负债资金比重的大小对普通股每股收益影响很大。A 公司负债资金比重较低，为 20%，其每股收益仅为 7.035 元；而 B 公司虽然资金总额、息税前利润总额与甲公司相同，但其负债资金比重较高，为 80%，其每股收益为 12.06 元。由此可见，负债资金比重的变化，会影响普通股每股收益的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 财务杠杆风险及其衡量

财务杠杆风险，是指企业运用负债融资及优先股筹资后，企业投资者和普通股股东所需负担的额外风险。如果企业的全部资金均来自投资者和普通股股东，企业的经营风险则由投资者和普通股股东按投资额或股份比例均摊，不存在额外风险。但是，企业为了扩大生产经营规模，增加了负债资金和优先股资金。由于提供这些资金的投资人和股东将获得固定的收益，整个企业扩大了的经营风险实际上仍由企业和普通股股东承担。从而使企业和普通股股东的风险比未使用负债和优先股筹资时要高，其风险提高的幅度取决于负债资金和优先股资金的比重。因此，财务杠杆效应与财务杠杆风险是财务杠杆作用的两个不同的方面。在社会主义市场经济条件下，经济成分的多元化，资金来源的多渠道，筹资方式的多样化，是形成合理的资金结构的基本条件。同时，运用适度的财务杠杆，是企业取得较好经济效益的一种基本手段。

财务杠杆风险的大小，可以通过财务杠杆系数来衡量，财务杠杆系数越大，表明财务杠杆风险越大；反之，则越小。

$$\text{财务杠杆系数}=\frac{\text{所有者权益利润率变化的百分比}}{\text{息税前利润变化的百分比}}$$

$$=\frac{\text{基期息税前利润}}{\text{基期息税前利润}-\text{利息费用}}$$

股份制企业的财务杠杆系数，可按下列公式计算：

$$\text{财务杠杆系数}=\frac{\text{每股收益变化的百分比}}{\text{息税前利润变化的百分比}}$$

$$=\frac{\text{息税前利润}}{\text{息税前利润}-\text{利息费用}}$$

【例2－7】按上例资料，则：

$$\text{A 公司财务杠杆系数}=\frac{100}{100-16}=1.19$$

$$\text{B 公司财务杠杆系数}=\frac{100}{100-64}=2.78$$

如果股份公司没有使用负债资金，财务杠杆系数为1。即：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$财务杠杆系数 = \frac{息税前利润}{息税前利润 - 0} = 1$$

在实际工作中，优先股的股息是预先确定的，具有固定性的特点，其财务杠杆原理与负债完全相同。

三、资金结构的优化

资金结构是指各种资金的构成及其比例关系。它有广义与狭义之分，广义的资金结构又称财务结构，是指全部资金的来源构成，包括长期资金和短期资金之间构成的比例。狭义的资金结构是指长期资金中长期负债与所有者权益之间构成的比例。这里所讲的主要是狭义的资金结构。

财务杠杆作用的方向取决于资金成本的高低，最后的结果是形成一定的资金结构。企业在进行筹资决策时，应根据一定的理财目标确定最优资金结构，并在以后的筹资活动中有意识地保持这种最佳结构。如果企业过去形成的资金结构不尽合理，则可以通过筹资活动加以调整，力图使其趋于合理。

1. 最优资金结构

最优资金结构是指企业在一定时期内，使加权平均资金成本最低、企业价值最大时的资金结构。衡量企业资金结构是否优化的标准主要有：

①综合资金成本最低。

②有利于最大限度地增加投资者财富，能使企业价值最大化。

③资产保持适宜的流动，并使资本结构具有弹性。其中，综合资金成本最低是其主要标准。

从资金成本和财务杠杆的分析中可以看出，负债筹资具有资金成本低的优点，但是负债资金比例如果过大，企业的财务风险就会很大。因此，应确定最佳的资金结构，既要使负债筹资的优点得以充分体现，同时又要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避免风险。选择最优资金结构的过程，称为资金结构决策。

2. 最优资金结构的选择

选择最优资金结构主要采用比较法。比较法是通过计算不同资金结构的综合资金成本，并以此为标准，选择其中综合资金成本最低的资金结构。它是以综合资金成本的高低作为确定最优资金结构的唯一标准，简便实用。其主要程序是：

①计算确定各方案的资金结构；

②计算确定各方案不同筹资方式的资金成本；

③计算不同方案的综合资金成本；

④进行比较，选择综合资金成本最低的资金结构为最优结构。

【例 2－8】 某公司计划筹资 10 000 万元，有三个方案可供选择，其资金构成和个别资金成本如表 2－3 所示。

表 2－3　某公司筹资方案比较表

筹资方式	甲方案		乙方案		丙方案	
	筹资额（万元）	资金成本（率）	筹资额（万元）	资金成本（率）	筹资额（万元）	资金成本（率）
长期借款	3 000	8%	1 000	8%	5 000	8%
长期债券	2 000	10%	3 000	10%	1 000	10%
优先股	1 000	12%	0	12%	1 000	12%
普通股	4 000	16%	6 000	16%	3 000	16%
合　　计	10 000	-	10 000	-	10 000	-

$$甲方案=\frac{3\ 000}{10\ 000}\times 8\%+\frac{2\ 000}{10\ 000}\times 10\%+\frac{1\ 000}{10\ 000}\times 12\%+\frac{4\ 000}{10\ 000}\times 16\%$$

$$=12\%$$

$$乙方案=\frac{1\ 000}{10\ 000}\times 8\%+\frac{3\ 000}{10\ 000}\times 10\%+\frac{6\ 000}{10\ 000}\times 16\%$$

$$=13.4\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$丙方案=\frac{5\ 000}{10\ 000}\times8\%+\frac{1\ 000}{10\ 000}\times10\%+\frac{1\ 000}{10\ 000}\times12\%+\frac{3\ 000}{10\ 000}\times16\%$$
$$=11\%$$

计算结果，丙方案的综合资金成本率最低，因此长期借款5 000万元、长期债券1 000万元、发行优先股1 000万元、发行普通股3 000万元的资金结构最为可行。

3. 影响资金结构变动的因素

企业的资金结构处于经常变动之中，它的变动主要受资金成本、财务风险等因素的影响，同时还要受到企业内部因素和外部环境因素的影响。

（1）企业内部因素对资金结构的影响。

企业内部因素对资金结构的影响主要包括：管理者的风险意识、企业的盈利能力和企业的经济增长速度。

①管理者的风险意识。企业的管理者面对风险的不同态度，直接影响资金结构的形成。谨小慎微的管理者不愿承担风险，资金结构中的负债资金比重必然要小；反之，资金结构中的负债资金比重相对要大。

②企业的盈利能力。利润是企业还本付息的根本来源，息税前利润越大，资金利润率远远高于负债利息率，企业就可以充分利用财务杠杆获得更多的收益，资金结构中的负债资金比重相对就大；反之，资金结构中的负债资金比重相对就小。盈利能力是衡量企业负债能力强弱的基本依据。

③企业的经济增长速度。经济增长速度快的企业，需要通过扩大筹资来满足其资金需求。而在自有资金一定的情况下，扩大筹资就意味着负债，因此，负债筹资和负债经营是促进企业经济增长的重要途径之一。

（2）企业外部环境因素对资金结构的影响

企业外部环境因素对资金结构的影响主要包括：银行的信贷倾向、信用评估机构的意见、税收政策及行业差别。

①银行的信贷倾向。企业总是期望从银行得到更多的负债资金以提高资金利润率，但银行必须从贷款的安全性、流动性和收益性出发，来决定其信贷倾向。这种倾向决定企业能否较多地取得负债资金，从而决定企业的资金结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②信用评估机构的意见。信用评估机构要对企业的对外筹资能力进行鉴定，鉴定意见决定企业能否较多地取得负债资金，从而也决定企业的资金结构。

③税收政策。企业的利息费用是财务费用的主要组成部分，按照财务制度规定要在税前予以抵扣，因此从理论上讲，税前扣除利息费用具有节税功能，所得税税率越高，节税功能就越强，从而负债好处就越多。因此，税收政策的调整，以及所得税税率的变化，对企业的资金结构具有某种导向作用。

④行业差别。不同行业的生产经营特点客观上决定了其资产构成、运营效率及经营风险的差异，从而也决定行业间不同的资金结构。

4. 资金结构的调整

从总体上讲，影响企业资金结构调整的因素很多，若就某一具体企业而言，资金结构的调整就有其具体的直接原因。这些原因包括：资金成本过高、财务风险过大、资金结构应有的灵活性不够（弹性不足）等，这就要求企业必须适时地对原有资金结构进行调整。

（1）调整时机的选择。

为了使企业能形成最优的资金结构，企业必须根据具体情况对原有资金结构适时地进行调整，调整的时机一般应选择在现有资金结构弹性较好时，或者在增减投资时，或者在企业盈利较多时，或者在企业债务重组时。选择较适当的时机调整企业资金结构，可以减少由于调整所产生的副作用。

（2）调整的方法。

抓住适当的调整时机，必须采用适当的调整方法。这些方法包括存量调整、增量调整和减量调整三种。

①存量调整。指在现有资金规模的基础上，根据最优资金结构的要求，对现有资金结构进行调整。具体方式有：

○ 若负债资金比重过大，可将部分负债资金转化为所有者权益，如将可转换债券转换为普通股股票；

○ 若负债资金比重过大，可将长期债务收兑或提前归还，并同时筹集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相应的自有资金额；

○ 若自有资金过高，可通过减资并相应增加负债资金来调整。

②增量调整。指通过追加筹资量，从而增加资金总额的方式来调整资金结构。具体方式为：

○ 在负债资金比重过高时，通过追加所有者权益资金来改善资金结构，如发行新股份；

○ 在负债资金比重过低时，通过追加负债资金规模来提高负债资金比重。

③减量调整。是指通过减少资产总额方式来调整资金结构。具体方式有：

○ 在自有资金比重过高时，通过减资来降低其比重，如以借款回购部分普通股股票；

○ 在负债资金比重过高时，可利用留存收益归还债务，以减少总资金，并相应减小负债资金比重。

四、财务风险的防范

在市场经济中，财务风险处处存在，时时有可能发生。风险与效益同时存在。聪明而有才干的理财者敢于挑战风险，减少风险，克服和化解风险。因此，在理财工作中，如何防范风险显得非常的重要。

1. 贸易风险的防范

贸易风险防范是指企业在市场购进物资材料或在销售商品的过程中，保证货款资金的安全、防止坏账损失的防范措施。

（1）购进物资材料的风险形式与防范措施。

在购进物资材料的过程中，存在的可能风险形式有如下一些方面：

第一，买空卖空。这种手法表现形式是设置圈套，要购买者上当受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骗。凡购买者提出要购的商品他都可以解决，也可以提供其可供货源的复印件资料，而且价格均比市场价低，使购买者觉得有利可图。于是供货者的公司与购买者签订供货合同，其合同条款，可以使购买方觉得满意。但供货方的条件是向其提供总货款 10% ~30% 的定金或预付货款。待预付货款到了账后，供货者多是逃之夭夭、人走楼空，或者以拖赖的手段，既供不了货，又退不了预付的货款，从而给购买方造成经济损失。

第二，偷梁换柱。这种手法是用在某些物资材料无法在外表评判其质量时。比如原来的数百或数千吨煤炭，抽样检验，符合购买方的质量要求，但在装运时换上其他质量差的煤炭发运。由于货款已付，到目的地后虽发现了质量问题也无可奈何了，从而使购买方损失了质量上的价款。

第三，张冠李戴。这种手法是用别人的货物哄骗买方。其行骗的手法是：带买方的采购人员去货场、仓库看货，将他人的货物说成是自己的货物，并且非常热情地接待买方的采购人员。当货款付出后，卖方就再也找不到了。买方去提货时，发现已确定的货物根本不是卖方的。

还有其他形式，但不管其形式多种多样，其特点是：供货方要买方提货前付清款项，或至少要预付货款的一部分。要防范预付购货款的财务风险主要注意以下几点：

①凡要预付货款的采购项目，必须订立合同。其合同应经企业审计部门、法律咨询部门会审通过。

②对供货部门单位，应通过当地工商部门及其开户银行了解其资金运行情况。若发现其往来业务很少，资金运作很小，而与本企业签订的供货合同资金较大，则证明其无能力供货，意图骗取购货方的预付货款。购货方则应立即中止其合同的履行。

③在外地采购货物，与供货方初次交易，一般应要求供货方将所供货物装运上车，购买方验收无误后，方可交付货款。

④对不急用的物资材料，一般应实行货到购买方所在地的车站、码头或企业仓库交货后，方可付款。未到企业所在地至少应留有商品质量保证金的余地，即至少留下 10% 的应付货款，待企业验收符合要求后方付清全部货款。

（2）销售商品的风险形式与防范措施。

在销售商品的过程中，存在的财务风险形式有如下一些方面：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一，套取现金，骗取货款。这种手法的表现形式是购货方提货时只付货款的30%左右。购货方将商品低价套取现金，待付款到期，供货方去收取货款时已人去楼空，找不出债务人。

第二，空头支票，骗取货款。这种手法的表现形式是，开具一张远期支票（10～30天不等）。但当期票到期时，购货方账户根本无支付能力，致使供货方上当受骗。

第三，金融造假，骗取货款。这种手法的表现形式是，开具假汇票甚至假银行承兑汇票，使企业商品发出。银行票据是假，兑现不了，损失货款。

企业防范销售商品坏账损失，以及上当受骗的防范措施有：

①凡不能现货现结的客户，必须先与企业签订销货合同。合同须经企业审计、法律咨询部门研究，对客户经济实力、信用品质进行调查后，方可实施。

②凡新客户提交的远期支票，应派员到对方开户银行调查了解其信用情况后，方可发货。

③对大额汇票，应由业务部门送往银行验证后，方可发货。

2. 债券筹资风险的防范

债券筹资风险是指公司负债筹资而引起的到期不能偿债的可能性。为保证企业筹资发挥作用，企业必须从以下几方面对风险进行规避和管理。

第一，防范债券筹资风险首先要建立预测风险体系。应用不同方法对企业的负债筹资风险进行预测，对防范债券风险意义相当重大。具体可采取以下两个步骤：

①找出财务风险的临界点，即是指企业利润等于零时的经营收入和销售收入，又叫“财务两平点”，公式如下：

$$\text{财务两平点的经营收益} = \text{借入资金利息}$$

$$\text{财务两平点的销售收入} = \frac{\text{借入资金利息}}{1 - \text{销售利润率} - \text{销售税率}}$$

上式说明，当公司经营收益等于借款利息时，公司利润等于零，公司处于损益平衡状态。而只有当经营收益大于财务两平点时，企业才具有债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券筹资能力。

②利用财务杠杆，确定负债比率。在企业资本结构已定的情况下，企业从息税前利润中支付的债务利息是比较固定的；当息税前利润增加时，每一元息税前利润所负担的债务利息就会相应降低。扣除所得税后，可分配给企业所有者的利润就增加，以给企业所有者带来额外的收益。

这种关系可通过财务杠杆系数来描述。相当于息前利润变动率的倍数。对于非股份公司制企业而言，可通过税后资本利润率来替代普通股每股税后利润。其计算公式为：

$$DFL = \frac{\Delta EPS \div EPS}{\Delta EBIT \div EBIT}$$

由于 $EPS = (EBIT - I)(1 - T) \div N$，因此，公式可进一步推导为：

$$DFL = \frac{EBIT}{EBIT - I} = 1 + \frac{1}{EBIT - 1}$$

式中：I—— 债券筹资利息，在负债筹资额不变时，利息保持不变；

$(EBIT - I)$ ——扣除利息的税前利润额。

$(EBIT - 1)$ 只考虑了债务利息这一固定因素，实际上，租赁费用、优先股的固定股利都具有类似的杠杆作用，若加入这些变量的话，公式的分母还要进一步扣减这些固定费用因素。财务杠杆系数的含义是：在资产总额及负债等资金额保持不变的前提下，资本利润率每股收益额将以息前利润的倍数增长。

利用财务杠杆系数的大小来衡量其筹资风险的大小。财务杠杆系数越大表明企业偿债压力越大，则筹资风险也越大；相反，财务杠杆系数越小，则筹资风险越小。

第二，防范债券筹资风险能力的根本在于降低债券筹资成本，债券的成本可由债券所得到的净额与本金、利息的现值总和相等的折现率，并调整其课税影响后而求得，计算公式为：

$$债券资金成本 = \frac{债券每年实际利息 \times (1 - 所得税税率)}{债券发行总额 \times (1 - 筹资费用率)}$$

由此可见，债券资本成本与债券每年实际利息成正比；与债券发行总额成反比；与筹资费用率成正比。所以，在所得税税率、抵减金额比率、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券每年实际利息既定的前提下，若降低债券资金成本率，必须增加债券发生总额及降低筹资费用率。

增加债券发行总额必须有限度，实际上就是企业负债经营要适度。负债经营的适度性，还应做必要的定性分析。这是由于负债经营是当代股份制经济的一个重要特点，负债比例高低可反映一个国家金融业的发达程度。比如：近几年来，日本、英国、美国的股份公司的他人资本分别是自有资本的3.54倍、1.25倍、1.14倍。在一般情况下，企业发放债券，负债能力以自有资产总额为限；但对资信高的企业而言，预期经济效益项目的负债经营就有很大的弹性。比如我国的某化纤厂，一期工程概算10亿元，7亿元靠债券，这样，经济责任和还本付息风险就很大，借债一天付息32万元，企业测算若投入一天可创收100万元，权衡得失，靠资金和责任，结果取得了完满的成功。所以，企业负债限度应从静态和动态两方面考虑。

第三，建立公司财务报表公开制度和公积金制度，是防范债券筹资风险的前提。财务报表公开制度要求债券发行企业公开财务的当时状况，从而使投资者了解情况，避免信息不对称的现象产生，使投资有根据。公司公积金制度是保障债权人利益和企业安全经营的物质基础。比如：近几年来，美国、日本、英国股份公司公积金分别是股份资本的7.98倍、2.86倍、2.62倍，公司公积金比例高，表明股份公司是长期行为，表明了有限责任原则对企业资产构成的要求，也表明了企业的资信程度。

发行可转换公司债券，是股份制企业防范债券筹资风险的一种途径。

可转换公司债券实际上是给予债权人一项选择权，债权进入清偿期后，债权人或收回本金取得固定利息，或以债权抵缴认股款而取得公司股份；是行使债权，还是以放弃债权为代价而拥有股权，全由债券持有人自主决定。

第四，可转换公司债券又叫做“不用还本的贷款”，因为发行可转换公司债券可增强对投资的吸引力，减少发行程度；又可降低筹资成本，利于筹资增数。所以，发行可转换公司债券是股份制企业规避筹资风险的好办法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 股票筹资风险的防范

防范股票筹资风险要求企业在作出正确的筹资决策后，加强对经营性风险的防范。具体包括以下内容。

（1）加强企业经营管理。

加强企业的经营管理是防范经营风险的重要内容。通过加强企业经营管理，提高企业经济实力，使企业发行的股票变成绩优股票，更好地吸引投资者，从根本上规避股票筹资风险。

（2）运用多角化经营，分散经营性风险。

是指企业跨行业、跨地区地多角化经营，以盈扭亏，以优补劣，分散经营性风险。企业实施产品延伸战略是20世纪90年代营销活动的主要特点。比如海尔集团、娃哈哈集团都成功地实行了多角化经营；又如美国IBM公司1990年的利润全部来自海外经营，而国内是亏本的。正是因为IBM公司实施了跨国界的多角经营，才分散了国内经营的风险。

（3）运用投保方式转移经营风险。

企业直接转移经营风险的手段就是购买保险。通过投保种类不同的险种，来化解经营性风险。企业在投保期间发生经济损失，保险公司应按保险规定补偿投保者的经济损失。

（4）运用法律手段规避经营风险。

是指筹资者要善于运用法律手段维护自身的合法权益。首先，筹资者要以审慎的态度签订经营合同；其次，一旦对方发生违约，要运用法律手段追究违约者的责任，减轻自身的损失程度。

4. 融资租赁筹资风险的防范

因为利用融资租赁筹资存在很多缺点，比如租赁成本高、租期长、在租赁期间发生意外的可能性大等，利用融资租赁进行筹资的风险也相应而生。所以，如何避免和防范各种风险，越来越成为筹资者重视的问题。针对不同的筹资风险，可采用不同的防范措施。

（1）信用风险的防范。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规避信用风险要求筹资者在签订合同前，通过各种渠道，比如咨询机构和银行服务部门进行深入调查，摸清对方的资信状况。认为可信赖，再订立契约。融资租赁契约的签订应严格、慎重，制定严格的约束条件和责任条款。当事人还可要求对方出示各种证明文件，提供各种财务报告作为筹资决策的依据。

（2）技术落后风险的防范。

承租人应密切关注技术市场的变化及发展趋势。对于设备更新快、技术发展快的特点作出迅速的反应；对租赁项目的可行性进入深入研究，准确做出租赁还是购买、租期长短等决策。

（3）决策风险的防范。

利用融资租赁进行筹资时，必须保证决策的充分性、科学性，才能使筹资工作顺利进行。融资租赁决策包括筹资方式选择、租赁公司选择、设备选择、租赁期限及租金确定选择等内容。

①融资租赁方式选择风险防范。选择融资租赁方式的原则是：成本最低、风险最低，以“投”定“筹”。

在科学分析的基础上，决策对设备的取得选择购买方式还是租赁方式；是利用自有资金租赁，还是负债租赁。选择租赁的具体形式：直接租赁、转租赁、卖而后租、杠杆租赁、百分比式租赁。

决策时需考虑以下因素：

○ 企业资金是否充足，有无融资必要；

○ 此项投资可选择何种筹资战略；

○ 哪种融资方式更便于预测、管理。

将上述各因素综合比较，运用科学程序进行分析，选择最佳融资方式，有效化解融资风险。

②租赁公司选择风险防范。融资租赁合同就是由出租人和承租人两方面当事人签订的，出租人的信用状况直接影响合同是否能正常履行。所以，在利用融资租赁筹资时，必须慎重选择租赁公司。承租人可按自身需要和要求，对可选择的出租公司的业务范围、经营能力、资信情况进行调查分析，选择资信好、业务能力强的租赁公司。同时，在签订合同时要注意利用法律武器来维护自身的合法权益。

③设备选择风险防范。出租人是根据承租人选择购置设备的，承租企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业在租期内取得设备使用权，期满后取得所有权。所以，承租方对设备选择成功与否直接关系融资租赁筹资的成败，如不加重视，将承受风险损失。因此，在租赁设备选择时，承租企业必须做好项目技术性能的科学考察、论证，充分考虑设备更新速度以及环境因素的影响，在此基础上做出正确的抉择。

④租赁期限及租金确定的风险防范。合理确定租赁期限需要，准确评估设备寿命，充分考虑项目经济效益和租金偿付能力等各项因素，是避免由于期限问题或租金偿付问题给企业带来的风险的前提。对于租金风险的防范，还要求企业合理选择租金计算方法，正确计算租期租金。在我国，租金的计算方法通常采用等额年金法。其计算公式为：

$$R = P \times \frac{1}{1 - \frac{1}{(1+i)^n}}$$

其中，P 是租赁设备的概算成本；n 是租期；i 是每期利率。

（4）金融风险的防范。

金融风险的防范包括利率风险防范和汇率风险防范两个方面：

①利率。利率选择的原则是：在世界性贷款利率处于上升趋势，应尽可能采用固定利率；在利率变化处于下降趋势时，尽可能采用浮动利率。采用浮动利率时，应在租赁合同中声明，在整个租赁期间，保留一次调整为固定利率的权利，以防止利率再次上升遭受损失。

②汇率。汇率风险防范可采取一些有效措施。比如：妥善选择国际市场上可自由兑换的有利货币、采用划拨清算方式、黄金保值条款、远期外汇买卖等措施化解风险。

（5）自然灾害风险的防范。

防范自然灾害风险最直接的方法是向保险公司投保不同险别的财产险。保险费计入成本或租金，作为一项正常性开支，由承租人承担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习题（二）

一、简答题

1. 简述财务杠杆原理。

2. 简述融资租赁筹资风险防范的要点。

二、计算题

1. 阳光化工产业公司拟筹资 1 亿元，所采用的筹资方式及其资金成本率如下表所示：

筹资方式	筹资金额（万元）	资金成本率（%）
债　　券	4 000	8
普 通 股	3 000	12
融资借款	1 000	10
留存收益	2 000	12

试计算筹资的综合资金成本。

2. 某公司销售利润率为 20%，销售税率为 6%，借入资金利息年息为 32 000 元，试计算财务两平点的销售收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

企业筹资管理

企业筹措资金，是一项极为重要的理财工作。资金对企业来说犹如血液和空气对人类一样重要。筹资、融资就是为企业注入生命力。筹资、融资手段如何，体现了一个企业的实力和经营管理水平。

企业筹资是指企业通过各种渠道和方式筹措生产经营所需资金的财务活动。资金筹集是企业资金运动的起点，也是企业理财的重要内容。它对于企业的创造、生存、发展，乃至企业理财的目标的实现，都具有十分重要的意义。

一、筹资的基本原则

（1）以筹资需要量和投放时间作为依据。

筹集资金对于企业的创建、生存和发展无疑是必要的，但筹集资金本身并不是目的。要提高资金的利用效果，必须严格控制资金的投放量。因此，在筹集资金之前，必须首先确定一个合理的资金投放量和一个合理的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金需要量。要根据企业产品的生产规模、销售趋势制订出资金需要量计划，以此作为筹集资金的数量依据，以保证生产经营的正常需要，防止造成资金的闲置。其次，企业在不同时点上资金的需要量不尽相同，只考虑数量因素而忽略了时间因素，难免造成资金阶段性闲置或短缺。因此，要对年度内资金投放、回收的时间作出预测和安排，并以此作为筹集资金的时间依据，以减少资金的平均占用额。

（2）将筹集资金与投资效果相结合。

筹集资金是为满足投资的需要。要使投资取得良好的经济效益，必须周密研究资金的投向。在筹集资金之前，要对有关投资方案进行可行性预测分析。要综合考虑投资项目在技术上的先进性、经济上的合理性以及有无发展前途、竞争力如何等方面的因素，作出相应的定量分析，以确定筹资是否必要。因此，筹集资金必须与投资效果紧密地结合起来，防止盲目投资。

（3）选择筹资方式，降低资金成本。

在确定了资金投向、需要量和投放时间之后，接下来的便是如何取得这些所需要的资金。企业所需资金可通过不同渠道，采取多种方式筹集。然而无论何种渠道、何种方式筹集资金都必须付出相应的代价，即资金成本。由于各种筹资方式的风险性不同，其资金成本也不尽相同，而且企业取得资金的难易程度也不一样。因此，要选择既经济又便当的资金来源，要综合各种筹资方式的利弊，在特定时期和特定需要下采取相应的最佳筹资方式，同时还要研究各种资金结构，求得企业筹资方式的最佳组合，以便降低综合资金成本，最大限度地避免和分散财务风险，维护企业所有者的利益。

（4）要充分考虑负债能力。

企业的资金来源多种多样，但都不外乎两大类，即自有资金和负债。负债经营即企业利用借入资金（负债）进行生产经营活动。由于负债筹资的特点，在一定条件下，负债经营可产生一系列的积极作用，如提高自有资金利润率、降低综合资金成本等。但也会导致严重后果，轻则使企业面临较大的财务风险，重则由于丧失偿债能力而面临破产。因此，企业负债经营须注意以下两方面的问题：

①保证企业资金利润率高于负债资金成本。这是负债筹资的前提条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件。举债前必须对企业资金利润率进行预测，若达不到负债资金成本，就不能举债筹资。因为那样将导致财务杠杆副作用，降低自有资金利润率。

②负债筹资要适度。负债经营固然有利，但并非无限度。所以，负债筹资要以一定的自有资金比例为基础，要从总体上合理地安排自有资金和借入资金的比例。应做到既充分利用负债经营的积极作用，又维护企业财务信誉，减少、分散财务风险。具体来说，要掌握负债的时机、数量和结构，提高负债的效益，并做到及时还债。

二、筹资渠道与方式

企业筹集资金需要通过一定的渠道，采用一定的方式，并使两者密切地配合起来。

1. 企业筹资渠道

企业筹集资金的渠道有如下七个方面：

①国家财政资金。指国家对企业的投资。现有国有的资金来源，大部分是过去由国家以拨款方式投资形成的。

②银行信贷资金。银行对企业的各种贷款，是各类企业重要的资金来源。银行一般分为商业性银行和政策性银行。前者为各类企业提供商业性贷款，后者主要为特定企业提供政策性贷款。银行信贷资金有居民储蓄、单位存款等经常性的资金源泉，贷款方式多种多样，可以适应各类企业的多种资金需要。

③非银行金融机构资金。非银行金融机构主要有信托投资公司、租赁公司、保险公司、证券公司、企业集团的财务公司等。它们有的承销证券，有的融资融物，有的为了一定的目的而积聚资金，可以为一些企业直接提供部分资金或为企业筹资提供服务。这种筹资渠道的业务比银行要小，但具有广阔的发展前景。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④其他企业资金。企业在生产经营过程中，往往会形成部分暂时闲置的资金，同时为了一定的目的也需要相互投资，这都为筹资企业提供了资金来源。

⑤民间资金。企业职工和城乡居民的结余货币，可以对企业进行投资，形成民间资金渠道，为企业所利用。

⑥企业自留资金。企业内部形成的资金，主要是计提折旧、提取公积金和未分配利润而形成的资金。这是企业的“自动化”筹资渠道。

⑦外商资金。外商资金是外国投资者以及我国香港、澳门和台湾地区的投资者投入的资金，是外商投资企业的重要资金来源。

2. 企业筹资方式

筹资方式是指企业筹措资金所采取的具体形式。企业筹资方式一般有以下形式：

①吸收直接投资；

②发行股票；

③商业信用；

④银行借款；

⑤发行债券；

⑥融资租赁。

3. 筹资方式与筹资渠道的关系

企业的筹资方式与筹资渠道有密切的关系。一定的筹资方式可能只适用于某一特定的渠道，但是同一渠道的资金往往可以采取不同的方式取得，而同一筹资方式又往往适用于不同的筹资渠道。因此，企业筹集资金时，必须实现两者的密切配合。筹资方式与筹资渠道的配合情况如表3－1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－1　筹资方式与筹资渠道配合情况表

方式 配合 渠道	吸收直接投资	发行股票	商业信用	银行借款	发行债券	融资租赁
国家财政资金	✓	✓				
银行信贷资金	✓			✓	✓	
非银行金融机构资金	✓	✓		✓	✓	✓
其他企业资金	✓	✓	✓		✓	✓
民间资金	✓	✓			✓	
企业自留资金	✓	✓				
外商资金	✓	✓				✓

三、资金需要量的预测方法

企业的资金需要量是筹集资金的数量依据，因此，必须科学合理地进行预测。预测资金需要量的方法很多，最常用的有销售百分比法和因素分析法。

1. 销售百分比法

（1）销售百分比法的基本依据。

销售百分比法是根据销售收入与资产负债表和损益表项目之间的比例关系，预测各项目短期资金需要量的方法。例如，某企业每年为销售 100 元货物，需要 40 元存货，即存货与销售的百分比是 40%。若销售增至 200 元，那么，该企业需要 80 元存货，即 200×40%＝80 元。由此可见，在已知某项目与销售的比率不变的前提下，便可预测未来一定销售额下该项目的资金需要量。

运用销售百分比法，一般是通过预计损益表预测企业留用利润这种内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部资金来源的增加额，通过预计资产负债表预测企业资金需要总额和外部筹资的增加额。

（2）预计损益表。

预计损益表是运用销售百分比法的原理，预测留用利润的一种报表。预计损益表与实际损益表的内容、格式相同。通过提供预计损益表，可预测留用利润这种方式筹资的数额，也可为预计资产负债表预测外部筹资数额提供依据。

【例3－1】某企业2011年实际损益表及有关项目与销售百分比如表3－2所示。试预计2011年损益表并预测留用利润。

表3－2　2011年实际损益表

单位：万元

项　　目	金　　额	占销售收入的百分比（%）
销售收入	1 500	100.0
减：销售成本	1 140	76.0
销售费用	6	0.4
销售利润	354	23.6
减：管理费用	306	20.4
财务费用	3	0.2
税前利润	45	3.0
减：所得税	14.85	
税后利润	30.15	

注：假定该企业所得税税率为33%。

若该企业2011年预计销售收入为1 800万元，则2012年预计损益表经测算如表3－3所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 3－3　2012 年预计损益表

单位：万元

项　　目	2011 年实际数		2012 年预计数
	金　额	占销售收入的百分比（%）	
销售收入	1 500	100.0	1 800
减：销售成本	1 140	76.0	1 368
销售费用	6	0.4	7.2
销售利润	354	23.6	424.8
减：管理费用	306	20.4	367.2
财务费用	3	0.2	3.6
税前利润	45	3.0	54
减：所得税	14.85		17.82
税后利润	30.15		36.18

若该企业税后利润的留用比例为 50%，则 2012 年预测留用利润额为 18.09 万元。

现将预计损益表法的主要步骤归纳如下：

第一步，收集基年实际损益表资料，计算确定损益表各项目与销售额的百分比。

第二步，取得预测年度销售收入预计数，用此预计销售额和基年实际损益表各项目与实际销售额的比率，计算预测年度预计损益表各项目的预计数，并编制预测年度预计损益表。

第三步，利用预测年度税后利润预计数的预定留用比例，测算留用利润的数额。

（3）预计资产负债表。

预计资产负债表是运用销售百分比法的原理预测外部筹资额的一种方法。预计的资产负债表与实际的资产负债表的内容、格式相同。通过提供预计资产负债表，可预测资产和负债及留用利润有关项目的数额，进而预测企业需要外部筹资的数额。

运用预计资产负债表，要选定与销售有固定比例关系的项目，这种项目称为敏感项目。敏感资产项目包括现金、应收账款、存货、固定资产净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值等项目；敏感负债项目包括应付账款、应付费用等项目。使用固定资产净值指标是假定折旧产生的现金都用于更新资产。对外投资、短期借款、长期负债和实收资本通常不属于短期内的敏感项目，留用利润也不宜列为敏感项目。

现举例说明预计资产负债表的编制。

【例3－2】某企业2011年实际销售收入为1 500万元，资产负债表及其敏感项目与销售的比率列示如表3－4所示。2012年销售收入为1 800万元。试预计2012年资产负债表并预测外部筹资数额。

根据表3－4，编制该企业2012年预计资产负债表如表3－5所示。

表3－4　2011年实际资产负债表

单位：万元

项　　目	金　　额	占销售收入的百分比(%)
资产：		
现金	7.5	0.5
应收账款	240	16.0
存货	261	17.4
预付费用	1	－
固定资产净值	28.5	1.9
资产总额	538	35.8
负债及所有者权益：		
应付票据	50	－
应付账款	264	17.6
应付费用	10.5	0.7
长期负债	5.5	－
负债合计	330	18.3
实收资本	25	－
留用利润	183	
所有者权益合计	208	－
负债及所有者权益总额	538	－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现说明该企业 2012 年预计资产负债表的编制过程如下：

第一步，取得基年资产负债表资料，并计算敏感项目与销售收入的百分比。如表 3－4，列示于表 3－5 的①、②栏中。

表 3－5 2012 年预计资产负债表

单位：万元

项目	2011 年实际数		2012 年预计数
	金额	占销售收入的百分比(%)	
	①	②	③
资产：			
现金	7.5	0.5	9
应收账款	240	16.0	288
存货	261	17.4	313.2
预付费用	1	－	1
固定资产净值	28.5	1.9	34.2
资产总额	538	35.8	645.4
负债及所有者权益：			
应付票据	50	－	50
应付账款	264	17.6	316.8
应付费用	10.5	0.7	12.6
长期负债	5.5	－	5.5
负债合计	330	18.3	384.9
实收资本	25	－	25
留用利润	183	－	201.09
所有者权益合计	208	－	226.09
追加外部筹资额	－	－	34.41
负债及所有者权益总额	538	－	645.4

第②栏的百分比表明，该企业销售每增长 100 元，资产将增加 35.8 元。这种每实现 100 元销售所需的资金量，可由敏感负债解决 18.3 元。这里增加的敏感负债是自动增加的，如应付账款会因存货的增加而自动增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加。每百元销售收入需要资金与敏感负债的差额 17.5 元（35.8 元－18.3 元），表示销售每增长 100 元需追加的资金净额，它需要从企业内部和外部来筹措。在本例中，销售增长 300 万元（1 800 万元－1 500 万元），需增资金来源 52.5 万元（300 万元×0.175）。

第二步，用 2012 年预计销售收入 1 800 万元乘以第②栏所列的百分比，求得表 3－5 第③栏所列示的敏感项目金额。第③栏的非敏感项目按第①栏数额填列。为此确定了第③栏中除留用利润外的各个项目的数额。

第三步，确定 2012 年留用利润增加额及资产负债表中的留用利润累计额。留用利润增加额可根据利润额、所得税税率和留用利润比例来确定。2012 年累计留用利润等于 2011 年累计留用利润加上 2012 年留用利润增加额计算确定。若 2012 年利润额为 54 万元，所得税税率为 33%，税后利润留用比例为 50%，则 2011 年留用利润增加额为：

$$54 \times (1-33\%) \times 50\% = 18.09(\text{万元})$$

2011 年累计留用利润为：

$$183 + 18.09 = 201.09(\text{万元})$$

从需要筹资总额 52.5 万元中减去内部筹资额 18.09 万元，求得需要外部筹资额 34.41 万元。

第四步，加总预计资产负债表的两方：2012 年预计资产总额为 645.4 万元，负债及所有者权益总额为 201.09 万元，其差额 34.41 万元。它既是使资产负债表两方相等的平衡数，也是需要外部筹资的数额。

以上所述，是假定预测年度非敏感项目、敏感项目与销售的百分比均与基年保持不变。在实际工作中，非敏感项目、敏感项目与销售的百分比有可能发生变动，具体情况有：①非敏感资产、非敏感负债的项目构成以及数量增减变动；②敏感资产、敏感负债的项目构成以及与销售百分比的增减变动。这些变动对预测资金需要总量和追加外部筹资数额都会产生一定的影响，必须相应地予以调整。

【例 3－3】根据表 3－5 的资料，倘若该企业 2012 年由于情况变化，敏感项目中的存货与销售百分比提高为 17.6%，预定安排对外长期投资（系非敏感资产项目）为 5 万元，敏感负债项目中应付账款与销售的百分比降低为 17.5%，预计长期借款（系非敏感负债项目）增加 6.5 万元。针对这些变动，该企业 2012 年的资金需要量预测调整如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①资产总额：

645.4 + 1 800 × (17.6% − 17.4%) + 5 = 654(万元)

②负债总额：

384.9 − 1 800 × (17.6% − 17.5%) + 6.5 = 389.6(万元)

③追加外部筹资额：

654 − 389.6 − 264 − (264 × 17.7%) = 46.6(万元)

2. 因素分析法

采用因素分析法预测持续经营企业的资金需要量，主要是在企业基期实际资金占用水平的基础上，考虑预测期有关因素的增减变化情况，据此测算企业预测期的资金需要量。其要点如下。

（1）确定企业基期资金的合理占用数额。

企业在基期实际占用的资金数额，既包括企业正常生产所必需的合理占用数额，同时也包含一部分不正常、不合理的占用数额。如呆滞积压物资，超储积压的原材料、辅助材料、在产品和产成品等。剔除这部分不合理占用额，目的是要将预测的基数调整到合理的水平，以保证预测数值的科学性和合理性。

（2）确定预测年度有关因素变动对资金需要量的影响。

影响资金需要量的因素主要有：业务量的变化、资产价格的升降、资金周转速度的快慢等。

①业务量的变化对资金需要用量的影响。企业生产经营业务量的增加或减少，必然会对企业的资金占用产生不同程度的影响。一般情况下，业务量增加，企业的资金需要量就会增加；反之，则会减少。因此，对原材料、辅助材料、包装物、在产品、产成品和其他库存商品这些与生产经营活动有直接关系的资金占用项目，可以根据业务量的增长率进行同比例的调整；而对固定资产、低值易耗品、修理用备件等资金占用项目，则可按适当的比例进行调整。

②资产价格的变化对资金需要量的影响。在业务量、资金周转速度、实物占用数量一定的条件下，企业的资金需要量将随固定资产和存货价格的升降而变化，这种变化一般是同方向、同比例的。因此，在预测企业资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金需要量时必须考虑资产价格因素。

③资金周转速度的变化对资金需要量的影响。在其他条件一定的前提下，资金周转速度的快慢，也将影响企业资金需要量的多少。资金周转速度越快，企业的资金需要量就越少；反之，则越多。

综合以上因素，采用因素分析法预测资金需要量的计算公式为：

预测期资金需要量=(基期资金实际占用额－其中不合理占用额)×(1±预测期业务量变化%)×(1±预测期资产价格变化%)×(1±预测期资金周转速度变化%)

【例3－4】某企业基期实际占用的资金数额为1 000万元，其中：50万元属于呆滞积压物资；该企业预测期预计业务量将增加10%，资产价格将提高8%，资金周转速度将减缓5%。根据上述资料预测该企业的资金需要量为：

某企业预测期资金需要量 =(1 000－50)×(1＋10%)×(1＋8%)×(1＋5%)

=950×1.1×1.08×1.05

=1185.03(万元)

四、自有资金的筹集

1. 自有资金的特征

自有资金，亦称主权资金或权益资金，是企业依法筹集并长期拥有、自主调配运用的资金。根据我国财务制度，企业自有资金包括资本金、资本公积金、盈余公积金和未分配利润。按照国际惯例，一般包括实收资本(或股本) 和留存收益两部分。

自有资金具有下列特征：

①自有资金的所有权归属企业的所有者，所有者凭其所有权参与企业的经营管理和利润分配，并对企业的经营状况承担有限责任。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②企业对自有资金依法享有经营权，在企业存续期内，投资者除依法转让外，不得以任何方式抽回其投入的资本，因而自有资金被视为“永久性资本”。

③企业的自有资金是通过国家财政资金、其他企业资金、民间资金、外商资金等渠道，采用吸收直接投资、发行股票等方式筹措形成的。

2. 自有资金的筹集方式

企业自有资金的筹集有如下一些方式。

（1）吸收直接投资。

吸收直接投资是指企业以协议等形式吸收国家、其他企业、个人和外商等直接投入的资金，形成企业资本金的一种筹资方式。它是非股份制企业筹措自有资金的一种基本方式。

企业吸收直接投资，一般应遵循如下程序：

①确定吸收直接投资的资金数量。企业新建或扩大规模而吸收直接投资时，应当合理确定所需吸收直接投资的数量。国有独资企业的增资，须由国家授权投资的机构或国家授权的部门决定；合资或合营企业的增资须由出资各方协商决定。

②选择吸收直接投资的具体形式。企业应根据其生产经营等活动的需要以及协议等规定，选择吸收投资的方向和具体形式。

③签署决定、合同或协议等文件。企业吸收直接投资，不论是为了新建还是为了增资的目的，都应当由有关方面签署决定或协议等书面文件。对于国有企业，应由国家授权投资的机构等签署创建或增资决定；对于合资企业，应由合资各方共同签订合资或增资协议。

④取得资金来源。签署文件后，企业应按文件规定取得资金来源。吸收现金投资时，企业应按文件约定的划算期限、每期数额及划款方式，足额取得现金。吸收出资各方以实物资产和无形资产投资的，应结合具体情况，采用适当方法，进行合理估价，然后办理产权的转移手续，取得资产。

（2）发行股票。

股票是股份有限公司为筹措自有资金而发行的有价证券，是持股人拥有公司股份的凭证，它代表持股人在公司中拥有的所有权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票发行的具体方式有以下几种：

①有偿增资。是指投资人须按股票面额或市价，用现金或实物购买股票。

②股东无偿配股。是公司不向股东收取现金或实物财产，而是无代价地将公司发行的股票配与股东。

③无偿交付。是指股份公司用资本公积金转增股本，按股东现有股份比例无偿地交付新股票。

④有偿无偿并行增股。采用这种办法时，股份公司发行新股付予股东时，股东只需交付一部分股款，其余部分由公司公积金抵充，即可获取一定量的新股。例如，新股每股面额100元，规定其中60元为有偿部分，由股东交付现金；其余40元无偿部分由公司公积金抵充转入。这种做法兼有增加资本和调整资金结构的作用，可鼓励股东缴纳股款购入新股。

股票的发行方式有如下几种：

①自销方式。股票发行的自销方式，是指股份公司自行直接将股票出售给投资者，而不经过证券经营机构承销。

②承销方式。股票发行的承销方式，是指发行公司将股票销售业务委托给证券经营机构代理。我国《公司法》规定，公司向社会公开发行股票，不论是募集设立时首次发行股票，还是设立后再次发行新股，均应当由依法设立的证券经营机构承销。

承销方式包括包销和代销两种具体办法：

○ 股票发行的包销，是由发行公司与证券经营机构签订承销协议，全权委托证券经营机构代理股票的发售业务。采用这种办法，一般由证券经营机构买进股份公司公开发行的全部股票，然后将所购股票转售给社会上的投资者。在规定的募股期限内，若实际募股份数达不到预定发行股份数，剩余部分由证券经营机构全部承购下来。

○ 股票发行的代销，是由证券经营机构代理股票发售业务，若实际募股份数达不到发行股份数，证券经营机构不负承购剩余股份的责任，而是将未售出的股份归还给发行公司，发行风险由发行公司自己承担。

根据我国有关股票发行法规的规定，公司拟公开发行股票的面值总额超过人民币3 000万元或者预期销售总额超过人民币5 000万元的，应当由承销团承销。承销团由两个以上承销机构组成，一般包括总承销商、副总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承销商、分销商。主承销商由发行人按照公开竞争的原则，通过竞标或协商办法确定。

股票的发行价格通常有等价、时价和中间价。

○ 等价。等价就是以股票面额为发行价格发行股票，即股票的发行价格与其面额等价，亦称平价发行。等价发行股票一般比较容易推销，但发行公司不能取得溢价收入。在股票市场不甚发达的情况下，设立公司首次发行股票时，选用等价发行可确保及时足额地募集资金。

○ 时价。时价也称市价，即以公司原发行同种股票的现行市场价格为基准来选择增发新股的发行价格。

选用时价发行股票，考虑了股票的现行市场价值，可促进股票的顺利发行。综观世界股市的现状与趋势，时价发行股票颇为流行。

○ 中间价。中间价是取股票市价与面额的中间值作为股票的发行价格。例如，某只股票的现行市价为 150 元，每股面额为 100 元，如果发行公司按每股 125 元的价格增发该种新股票，就是按中间价发行。显然，中间价兼具等价和时价的特点。

选择时价或中间价发行股票，可能属于溢价发行，也可能属于折价发行。溢价发行是指按超过面额的价格发行股票；折价发行是指按低于股票面额的价格发行股票。如属溢价发行，则发行公司获得发行价格超过股票面额的溢价款列入资本公积金。

我国《公司法》规定，股票发行价格可以按票面金额，也可以超过票面金额，但不得低于票面金额。

五、负债资金的筹集

1. 借入资金的特点

借入资金，亦称借入资本或债务资本，是企业依法筹措并依约使用、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按期偿还的资金来源。借入资金包括：各种借款、应付债券、应付票据等。

借入资金具有以下特点：

①借入资金体现企业与债权人的债权债务关系，它属于企业的债务，是债权人的债权。

②企业的债权人有权按期索取本息，但无权参与企业的经营管理，对企业的经营状况不承担责任。

③企业对借入资金在约定的期限内享有使用权，并承担按期还本付息的义务。

④企业的借入资金是通过银行、非银行金融机构、民间等渠道，采用银行借款、发行债券、商业信用、融资租赁等形式取得的。

2. 短期借入资金的筹集方式

（1）商业信用。

商业信用是指在商品交易中以延期付款或预收款进行购销活动而形成的借贷关系，它是企业之间的直接信用行为。

企业利用商业信用筹资的具体形式，通常有应付账款、应付票据、预收账款等。

①应付账款。应付账款是由赊购商品形成的，是最典型、最常见的商业信用形式。在应付账款形式下，买卖双方发生商品交易，买方收到商品后不立即支付现金，也不出具借据，而是形成“欠账”，延迟一定时期后才付款。这种关系完全由买方的信用来维持。

为了促使买方按期或及早付款，卖方往往会规定一些信用条件。例如，规定“2/10，n/30”，意即买方如于购货发票日算起10天内付款，可以享受2%的购货折扣；如于10天后至30天内付款则无这笔折扣，买方必须支付全额货款；允许买方延迟付款期限最长为30天。

应付账款这种信用形式，按其是否负担代价分为免费信用、有代价信用和展期信用。免费信用是指买方是在规定的折扣期限内享受折扣而获得的信用；有代价信用是指买方放弃折扣需要付出代价而取得的信用；展期信用是指买方在规定的信用期届满后推迟付款而强制取得的信用，这是违

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反常规的做法。

【例3－5】 某企业按2/10，n/30的条件购买一批价值10万元的商品。

如果该企业在10天内付款，则可获得最长为10天的免费信用，并可取得折扣为2 000元（100 000元×2%），免费信用额为98 000元（100 000元－2 000元）。

如果放弃这笔折扣，在30天内付款，该企业将承担一种机会成本。这种不享受折扣的成本，可按下列公式计算：

$$\text{放弃折扣成本}=\frac{\text{折扣百分比}}{1-\text{折扣百分比}}\times\frac{360}{\text{信用期限}-\text{折扣期限}}$$

按上述信用条件，该企业的商业信用成本为：

$$\frac{2\%}{1-2\%}\times\frac{360}{30-10}=36.7\%$$

在放弃折扣承担成本的情况下，企业可取得这笔为期30天的信用10万元。

如果企业延至45天付款，则成本会下降为21%，即：

$$\frac{2\%}{1-2\%}\times\frac{360}{45-10}=21\%$$

这样，企业虽然获得展期信用10万元，但冒着一定的风险，如将丧失对方信任被迫现购商品。

②应付票据。应付票据是买方根据购销合同，向卖方开出或承兑商业汇票，从而延期付款的一种信用。这种票据可由购货方或销货方开出，并由购货方承兑或请求开户银行承兑，是一种正式凭据，其付款期限由交易双方商定。我国规定一般为1～6个月。

应付票据可分为带息票据和不带息票据。带息票据需要加计利息；不带息票据则不收取利息，属于免费信用。

③预收账款。预收账款是指销货企业按照合同或协议约定，在交付货物之前向购货企业预先收取部分或全部货物价款的信用形式。它等于是销货方向购货方先借一笔款项，然后用货物抵偿。对于生产周期长、成本售价高的货物，如电梯、轮船、房地产等，供货方往往向订货方预收货款，取得一定的短期资金来源。

此外，企业在生产经营活动中往往还形成一些应付费用，如应付水电

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费、应付工资、应付税金、应付利息等。这些项目的发生受益在先，支付在后，支付期晚于发生期，故为企业形成一种“自动性筹资”。其期限通常有强制性的规定，如按月支付工资、按规定期限缴纳税金等。这些短期筹资项目通常不花费代价。

④商业信用筹资。这是一种“自然性筹资”，伴随商品交易自然产生，使用比较方便。但其使用期较短，对应付账款而言，若放弃现金折扣，须负担很高的资金成本。对应付票据而言，如不带息，可利用机会很少，如带息则成本较高。

（2）短期银行借款。

银行借款是企业根据借款合同从银行（或者其他金融机构，下同）借入的款项。银行借款按期限分为短期借款和长期借款。短期银行借款指期限在一年以内的借款。短期银行借款按有无担保分为信用借款（无担保借款）和抵押借款（担保借款）；按偿还方式分为一次偿还和分期偿还借款。

①短期银行借款的信用条件：

○ 信用额度。信用额度是借款企业与银行间正式或非正式协议规定的企业借款的最高限额。通常在信用额度内，企业可随时按需要向银行申请借款。例如，在正式协议下，约定某企业的信用额度为 500 万元，该企业已借用 300 万元且尚未偿还，则该企业仍可申请借款 200 万元，银行将予以保证。但在非正式协议下，银行并不承担按最高借款限额保证贷款的法律义务。

○ 周转信用协议。周转信用协议是一种经常为大公司使用的正式信用额度。与一般信用额度不同，银行对周转信用额度负有法律义务，并因此向企业收取一定的承诺费用，一般按企业使用的信用额度的一定比率（2‰左右）计算。

○ 补偿性余额。补偿性余额是银行要求借款企业将借款的 10% ~ 20% 的平均存款余额留存银行。银行通常都有这种要求，目的是降低银行贷款的风险，提高贷款的实际利率，以便补偿银行的损失。例如，某企业需要 80 万元资金来清偿到期债务，而需要维持 20% 的补偿性余额，那么，为了获取 80 万元必须借款 100 万元。如果名义利率为 8%，则实际利率为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\frac{1\ 000\ 000 \times 8\%}{1\ 000\ 000 \times (1-20\%)} = 10\%$$

在银行附加上述信用条件下，企业取得的短期借款属于信用借款。

②短期担保借款。银行在发放短期贷款时，为降低贷款的风险，可向借款企业索取担保物品。企业要向贷款银行提供担保物品，才能取得担保的短期借款。

作为短期借款的担保物品，通常有应收账款、应收票据和存货等。按担保物品的不同，短期担保借款分为应收账款担保借款、应收票据贴现借款和存货担保借款。

○ 应收账款担保借款。在这种短期借款形式下，借款企业以其应收账款的债权作为借款担保物品；贷款银行拥有应收账款的受偿权，还可以对借款企业行使追索权。因此，运用应收账款抵押的形式来获取短期借款，借款企业仍要承担应收账款的违约风险，借款企业通常并不将抵押一事通知应收账款的债务人。

○ 应收票据贴现借款。票据贴现一般是指企业将持有的未到期的应收票据交付贴现银行兑收现金。它产生于商业信用，但在贴现时又转化为银行信用。

企业在办理票据贴现时，贴现银行要收取一定的贴现息，并以票据到期值扣除贴现息的金额向企业提供贷款。企业使用应收票据向银行取得贴现借款，实际上是将其应收票据转让给银行，但它与应收账款担保借款一样，企业仍要承担应收票据的违约风险，即当应收票据到期而付款人不能付款时，贴现银行对贴现企业具有追索权。

○ 存货担保借款。由于存货的流动性较强，因而也适宜充当短期借款的担保品。贷款银行对企业发放存货担保借款的数额，与应收账款担保借款和应收票据贴现借款相类似，按照担保品价值的一定百分比确定。贷款银行通常要求借款企业提供有市场销路且易于变现的存货作为借款的担保物品。

③短期银行借款的成本。短期银行借款的利率因借款企业的类型、借款金额及时间的不同而有所不同。

○ 简单利率。即按单利计息。多数银行通常按单利计算收取短期借款的利息，企业通常亦按单利比较不同银行的借款成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在单利计息的情况下，短期借款成本取决于设定利率和银行收取利息的方法。如果利息在借款到期日随本金一并支付，则设定利率就是实际利率。

○ 贴现利率。在贴现利率的情况下，银行预定扣除贷款的贴现利息，而以贷款面值与贴现利息的差额贷给企业。企业的应收票据贴现，就是采用贴现利率。

【例 3－6】 企业应收票据（不带息）面值为 500 000 元，贴现月利率为 7.2‰，贴现天数为 100 天，则：

贴现利息＝500 000×7.2‰×100÷30＝12 000（元）

企业实际借款＝500 000－12 000＝488 000（元）

企业实际负担的利率为：

$$\frac{\text{贴现利息}}{\text{实际借款}}\times\frac{30}{\text{贴现天数}}\times 100\%$$

$$=\frac{12\ 000}{500\ 000-12\ 000}\times\frac{30}{100}\times 100\%=7.4‰$$

○ 附加利率。附加利率是指即使为分期偿还贷款，银行亦按贷款总额的名义利率来收取利息。在附加利率方式下，虽然借款企业可以利用的借款逐期减少，但利息并不减少，故实际负担的利息费用较高。

【例 3－7】 某企业按附加利率 9%，取得为期一年的借款 60 000 元，分 12 个月予以均衡偿还。企业如下年年末一次付息，本利和为 65 400 元。由于借款需分月偿还，企业只有在第一个月才能使用 60 000 元，以后每个月减少 5 000 元，借款企业在 12 个月中平均使用借款仅是 30 000 元。实际利率为：

$$\frac{\text{利息费用}}{\text{借款总额}\div 2}=\frac{5\ 400}{30\ 000}\times 100\%=18\%$$

④短期贷款银行的选择。

借款企业除了考虑借款种类、借款成本等因素外，还需对贷款银行进行分析，作出选择。对短期贷款银行的选择，通常要考虑以下几方面的问题：

○ 银行对贷款风险的政策。银行通常都对其贷款的风险作出政策性的规定。有些银行倾向于保守政策，只愿承担较小的贷款风险；而有些银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则富有开拓性，敢于承担较大的风险，这与银行的实力和环境有关。

○ 银行与借款企业的关系。银行与借款企业的信用关系，是由以往的借贷业务形成的。一个企业可以与多家银行有业务往来，且这种关系的密切程度不同。当借款企业面临财务困难时，有的银行可能大力支持，帮助企业渡过难关；而有的银行可能会施加更大的压力，迫使企业偿还贷款，或付出高昂的代价。

○ 银行对借款企业的咨询服务。有些银行会主动帮助借款企业分析潜在的财务问题，提出解决问题的建议和办法，为企业提供咨询与服务，同企业交流有关信息，这对借款企业具有重要价值。

3. 长期借款的筹资方式

长期借款是指企业从银行等金融机构以及其他单位借入的、期限一年以上的各种借款。

(1) 长期借款的程序。

①企业提出申请。企业申请贷款一般应具备的条件是：

○ 借款企业实行独立核算、自负盈亏，具有法人资格；

○ 借款企业的经营方向和业务范围符合国家政策，借款用途属于银行贷款办法规定的范围；

○ 借款企业具有一定的财产保证，担保单位具有相应的经济实力；

○ 借款企业具有偿还贷款本金的能力；

○ 借款企业财务管理制度健全，资金使用效益及企业经济效益良好；

○ 借款企业在银行开设有账户，办理结算。

企业提出的借款申请，应陈述借款原因、借款金额、用款时间与计划、还款期限与计划。

②银行进行审批。银行针对企业的借款申请，按照有关政策和贷款条件，对借款企业进行审查，依据审批权限，核准企业申请的借款金额和用款计划。银行审查的内容包括：第一，企业的财务状况；第二，企业的信用状况；第三，企业的盈利稳定性；第四，企业的发展前景；第五，借款投资项目的可行性等。

③签订借款合同。银行经审查批准借款申请后，与借款企业可进一步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协商贷款的具体条件，签订正式的借款合同，明确规定贷款的数额、利率、期限和一些限制性条款。

④企业取得借款。借款合同生效后，银行可在核定的贷款指标范围内，根据用款计划和实际需要，一次或分次将贷款转入企业的存款结算户，以便企业支用借款。

⑤企业偿还借款。企业应按借款合同的规定按期还本付息。企业偿还借款的方式通常有三种：一是到期日一次偿还。在这种方式下，还款集中，借款企业需于借款到期日前做好准备，以保证全部清偿到期借款。二是定期偿还相等份额的本金。即在借款到期日之前定期（如每一年或两年）偿还相等的金额，至贷款到期日还清全部本金。三是分批偿还，每批金额不等，便于企业灵活安排。

（2）借款合同的内容。

借款合同是规定借贷当事人双方权利和义务的契约。借款企业提出的借款申请经贷款银行审查认可后，双方即可在平等协商的基础上签订借款合同。借款合同依法签订后，即具有法律约束力，借贷当事人各方必须遵守合同条款，履行合同约定的义务。

主要内容大体如下：

第一，借款合同的基本条款，根据我国的有关法规，借款合同应具备下列基本条款：①借款种类；②借款用途；③借款金额；④借款利率；⑤借款期限；⑥还款资金来源和还款方式；⑦保证条款；⑧违约责任等。

其中，保证条款是规定借款企业申请借款应具有银行规定比例的自有资金，若有适销或适用的财产作贷款的保证，当借款企业无力偿还到期贷款时，贷款银行有权处理作为贷款保证的财产；必要时还可规定保证人，保证人必须具有足够代偿借款的财产，如借款企业不履行合同，由保证人连带承担偿付本息的责任。

第二，借款合同的限制条款。由于长期贷款的期限长、风险较高，因此，除了合同的基本条款以外，银行对借款企业通常还约定一些限制性条款，归纳起来有如下三类：

①一般性限制条款。包括：

○ 企业需持有一定限度的现金及其他流动资产，保持其资产的合理流动性及支付能力；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

○ 限制企业支付现金股利；

○ 限制企业资本支出的规模；

○ 限制企业借入其他长期资金等。

②例行性限制条款。多数借款合同都有这类条款，一般包括：

○ 企业定期向银行报送财务报表；

○ 不能出售太多的资产；

○ 债务到期要及时偿付；

○ 禁止应收账款的转让等。

③特殊性限制条款。例如，要求企业主要领导人购买人身保险，规定借款的用途不得改变等。这类限制条款，只有在特殊情形下才生效。

4. 发行债券的筹资方式

债券是债务人为筹集资金而发行的，约定在一定期限内向债权人还本付息的有价证券。发行债券是企业筹集资金的重要方式。我国非股份公司企业发行的债券称为企业债券；股份有限公司和有限责任公司发行的债券称为公司债券。

（1）发行债券的资格与条件。

公司发行债券，应具备规定的发行资格和条件。

①发行债券的资格。根据我国《公司法》的规定，股份有限公司、国有独资公司和两个以上的国有投资主体投资设立的有限责任公司，具有发行公司债券的资格。

②发行债券的条件。根据我国《公司法》的规定，发行公司债券必须符合下列条件：

○ 股份有限公司的净资产额不低于人民币 3 000 万元，有限责任公司的净资产额不低于人民币 6 000 万元；

○ 累计债券总额不超过公司净资产的 40%；

○ 最近三年平均可分配利润足以支付公司债券一年的利息；

○ 资金投向符合国家产业政策；

○ 债券的利率不得超过国务院限定的利率水平；

○ 国务院规定的其他条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此外，发行公司债券所筹集的资金，必须按审批机关批准的用途使用，不得用于弥补亏损和非生产性支出。

发行公司发生下列情况形之一的，不得再次发行公司债券：

○ 前一次发行的公司债券尚未募足的。

○ 对已发行的公司债券或者其他债券有违约或者延迟支付本息的事实，且仍处于继续状态的。

（2） 债券的发行程序。

①作出发行债券决议。公司在实际发行债券之前，必须作出发行债券的决议，具体决定公司债券的发行总额、票面金额、发行价格、募集方法、债券利率、偿还日期及方式等内容。

我国股份有限公司、有限责任公司发行债券，由董事会制订方案，股东会议作出决议；国有独资公司发行债券，应由国家授权的机构或者国家授权的部门作出决定。

②提出发行债券申请。我国规定，公司申请发行债券由国务院证券管理部门批准。公司申请时应提交公司登记证明、公司章程、公司债券募集办法、资产评估报告和验资报告。

③公告债券募集办法。发行公司债券的申请经批准后，公开向社会发行债券，应当向社会公告债券募集办法。根据我国《公司法》的规定，公司债券募集办法中应当载明本次发行债券总额和债券面值、债券利率、还本付息的期限与方式、债券发行的起止日期、公司净资产额、已发行而尚未到期的公司债券总额、债券的承销机构等事项。

④委托证券机构发售。公司债券的发行方式一般有私募发行和公募发行两种。

私募发行是指由发行公司将债券直接发售给投资者。这种发行方式因受限制，极少采用。

公募发行是指发行公司通过承销团向社会发售债券。在这种发行方式下，发行公司要与承销团签订承销协议。承销团的承销方式有代销和包销。代销是指由承销机构代为推销债券，在约定期限内未售出的余额将退还发行公司，承销机构不承担发行风险。包销是由承销团先购入发行公司拟发行的全部债券，然后再售给社会上的投资者，如果在约定期限内未能全部售出，余额要由承销团负责认购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤交割。发行公司公开发行公司债券，由证券承销机构发售时，投资者直接向承销机构付款购买，承销机构代理收取债券款，交付债券。然后，发行公司向承销机构收缴债券款并结算手续费。

（3）债券发行价格的确定。

公司债券的发行价格是发行公司债券时所使用的价格，亦即投资者向发行公司认购其所发行债券时实际支付的价格。公司在发行债券之前，必须考虑有关因素，运用一定的方法，确定债券的发行价格。

①决定债券发行价格的因素。公司债券发行价格的高低，主要取决于下述四项因素：

○ 债券面额。债券的票面金额是决定债券发行价格的最基本因素。债券发行价格的高低，从根本上取决于债券面额的大小。一般而言，债券面额越大，发行价格越高。但是，如果不考虑利息因素，债券面额是债券到期价值，即债券的未来价值，而不是债券的现在价值，即发行价格。

○ 票面利率。债券的票面利率是债券的名义利率，通常在发行债券之前即已确定，并注明于债券票面上。一般而言，债券的票面利率越高，发行价格也越高；反之，就越低。

○ 市场利率。债券发行时的市场利率是衡量债券票面利率高低的参照系数，两者往往不一致，因此共同影响债券的发行价格。一般来说，债券的市场利率越高，其发行价格越低；反之，就越高。

○ 债券期限。同银行借款一样，债券的期限越长，债权人的风险越大，要求的利息报酬就越高，债券的发行价格就可能较低；反之，可能较高。

债券的发行价格是上述四项因素综合作用的结果。

②确定债券发行价格的方法。在实务中，公司债券的发行价格通常有三种情况，即等价发行、溢价发行、折价发行。

等价发行，是指以债券的票面金额作为发行价格，多数公司债券采用等价发行。

溢价发行，是指按高于债券面额的价格发行债券。

折价发行，是指按低于债券面额的价格发行债券。

溢价或折价发行债券，主要是由于债券的票面利率与市场利率不一致造成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债券的票面利率在债券发行前即已参照市场利率确定下来，并标明了债券票面，无法改变，但市场利率经常发生变动。在债券发售时，如果票面利率与市场利率不一致，就需要调整发行价格，以调节债券购销双方的利率。

债券的发行价格具体可按下列公式计算：

$$债券发行价格=\sum_{t=1}^{n}\frac{债券年息}{(1+市场利率)^{n}}+\frac{债券面额}{(1+市场利率)^{n}}$$

式中，n 指债券期限；t 指付息期数；市场利率指债券发售时的市场利率；债券年息为债券面额与票面年利率的乘积。

从资金价值的原理来认识，按上列公式确定的债券发行价格系由两部分构成：一部分是债券各期利息的现值之和；另一部分是债券到期还本票额按市场利率折现的现值。

【例 3－8】 某公司发行面额为 1 000 元，票面利率为 10%，期限为 10 年的债券，每年年末付息一次。其发行价格可分为下述三种情况来分析计算：

○ 市场利率为 10%，与票面利率一致，为等价发行。债券发行价格可计算如下：

$$\sum_{t=1}^{10}\frac{100}{(1+10\%)^{10}}+\frac{1\ 000}{(1+10\%)^{10}}=1\ 000(元)$$

○ 市场利率为 8%，低于票面利率，为溢价发行。债券发行价格可计算如下：

$$\sum_{t=1}^{10}\frac{100}{(1+8\%)^{10}}+\frac{1\ 000}{(1+8\%)^{10}}=1\ 134(元)$$

○ 市场利率为 12%，高于票面利率，为折价发行。债券发行价格可计算如下：

$$\sum_{t=1}^{10}\frac{100}{(1+12\%)^{10}}+\frac{1\ 000}{(1+12\%)^{10}}=886(元)$$

5. 融资租赁

（1）融资租赁的含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融资租赁又称财务租赁，是由租赁公司按照承租企业的要求融资购买设备，并在契约或合同规定的较长期限内提供给承租企业使用的信用性业务，它是现代租赁的主要类型。承租企业采用融资租赁的主要目的是融通资金。一般融资的对象是资金，而融资租赁集融资与融物于一身，具有借贷性质，是承租企业筹集长期借入资金的一种特殊方式。

（2）融资租赁的特点。

融资租赁的主要特点有：

①一般由承租企业向租赁公司提出正式申请，由租赁公司融资购进设备租给承租企业使用；

②租赁期限较长，大多为设备耐用年限的一半以上；

③租赁合同比较稳定，在规定的租期内非经双方同意，任何一方不得中途解约，这有利于维护双方的利益；

④由承租企业负责设备的维修保养和保险，但无权自行拆卸改装；

⑤租赁期满时，按事先约定的办法处置设备，一般有退还、续租和留购三种选择，通常由承租企业留购。

（3）融资租赁的形式。

融资租赁按其业务的不同特点。可细分为如下三种具体形式：

①直接租赁。直接租赁是融资租赁的典型形式，通常所说的融资租赁就是指直接租赁形式。

②售后租回租赁。在这种形式下，制造企业按照协议先将其资产卖给租赁公司，再作为承租企业将所售资产租回使用，并按期向租赁公司支付租金。采用这种融资形式，承租企业因出售资产而获得了一笔现金，同时因将其租回而保留了资产的使用权。这与抵押贷款有些相似。

③杠杆租赁。它一般要涉及承租人、出租人和贷款人三方当事人。从承租人的角度看，它与其他融资租赁形式并无区别，同样是按合同的规定，在租期内获得资产的使用权，按期支付租金。但对于出租人却不同，出租人只垫支购买资产所需现金的一部分（一般为20%～40%），其余部分则以该资产为担保向贷款人借资支付。因此，在这种情况下，租赁公司既是出租人又是借资人，据此既要收取租金又要支付债务。这种融资租赁形式，由于租赁收益一般大于借款成本支出，出租人借款购物出租可获得财务杠杆利益，故被称为杠杆租赁。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）融资租赁的程序。

①选择租赁公司。企业决定采用租赁方式筹取某项设备时，首先需了解各家租赁公司的经营范围、业务能力、资信情况以及与其他金融机构的关系，取得租赁公司的融资条件和租赁费率等资料，加以分析比较，从中择优选择。

②办理租赁委托。企业选定租赁公司后，便可向其提出申请，办理委托。这时，承租企业需填写“租赁申请书”，说明所需设备的具体要求，同时还要向租赁公司提供财务状况文件，包括资产负债表、损益表和现金流量表等资料。

③签订购货协议。由承租企业与租赁公司的一方或双方合作组织选定设备供应厂商，并与其进行技术和商务谈判，在此基础上签订购货协议。

④签订租赁合同。租赁合同系由承租企业与租赁公司签订，它是租赁业务的重要文件，具有法律效力。融资租赁合同的内容可分为一般条款和特殊条款两部分。

一是一般条款。主要包括：

○ 合同说明，主要明确合同的性质、当事人的身份、合同签订的日期等；

○ 名词释义：解释合同中所使用的重要名词，以避免歧义；

○ 租赁设备条款：详细列明设备的名称、规格型号、数量、技术性能、交货地点及使用地点等；

○ 租赁设备交货、验收、税务、使用条款；

○ 租赁期限及起租日期条款；

○ 租金支付条款：规定租金的构成、支付方式和货币名称，这些内容通常以附表形式列为合同附件。

二是特殊条款。主要规定：

○ 购货协议与租赁合同的关系；

○ 租赁设备的产权归属；

○ 租期中不得退租；

○ 对出租人和承租人的保障；

○ 承租人违约及对出租人的补偿；

○ 设备的使用、保管、维修和保障责任；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

○ 保险条款；

○ 租赁保证金和担保条款；

○ 租赁期满时对设备的处理条款等。

⑤办理收货与保险。承租企业按购货协议收到租赁设备时，要进行验收，验收合格后签发收货及验收证书，并提交给租赁公司。租赁公司据此向供应厂商支付设备价款。同时，承租企业向保险公司办理投保事宜。

⑥支付租金。承租企业在租赁期内按合同规定的租金数额、支付方式等，向租赁公司支付租金。

⑦合同期满处理设备。融资租赁合同期满时，承租企业根据合同约定，对设备续租、退租或留购。

（5）租金的确定。

在租赁筹资的方式下，承租企业需按合同规定支付租金。租金的数额和支付方式对承租企业未来的财务状况具有直接的影响，因此是租赁筹资决策的重要依据。

①决定租金的因素。融资租赁每期支付的租金是多少，取决于下列几项因素：

○ 租赁设备的购置成本。包括设备的买价、运杂费和途中保险费等。

○ 预计租赁设备的残值。指设备租赁期满时预计可变现的净值。

○ 利息。指租赁公司为承租企业购置设备融资而应计的利息。

○ 租赁手续费。包括租赁公司承办租赁设备的营业费用以及一定的盈利。租赁手续费的高低一般无固定标准，通常由承租企业与租赁公司协商确定，按设备成本的一定比率计算。

○ 租赁期限。一般而言，租赁期限的长短既影响租金总额，进而也影响到每期租金的数额。

○ 租金的支付方式。租金的支付方式也影响每期租金的多少，一般而言，租金支付次数越多，每次的支付额越少。支付租金的方式有很多种：一是按支付间隔期，分为年付、半年付、季付和月付；二是按在期初和期末支付，分为先付和后付；三是按每次是否等额支付，分为等额支付和不等额支付。实务中，承租企业与租赁公司商定的租金支付方式，大多为后付等额年金。

②确定租金的方法：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

○ 平均分摊法。平均分摊法是先以商定的利息率和手续费率计算出租赁期间的利息和手续费，然后连同设备成本按支付次数平均分摊。这种方法没有充分考虑时间价值因素。每次应付租金的计算公式可列示如下：

$$R = \frac{(C - S) + I + F}{N}$$

式中：R—— 表示每次支付的租金；

C—— 表示租赁设备购置成本；

S—— 表示租赁设备预计残值；

I—— 表示租赁期间的利息；

F—— 表示租赁期间的手续费；

N——表示租期。

【例3－9】某企业2011年1月1日从租赁公司租入一套设备，价值50万元，租期为5年，预计租赁期满时的残值为1.5万元，归租赁公司，年利率按9%计算，租赁手续费率为设备价值的2%。租金每年年末支付一次。该套设备租赁每年支付的租金可计算如下：

$$\frac{(50-1.5)+[50\times(1+9\%)^5-50]+50\times2\%}{5}=15.29\text{（万元）}$$

○ 等额年金法。等额年金法是运用年现值的计算原理计算每期应付租金的方法。在这种方法下，通常要综合利率和手续费率确定一个租费率，作为贴现率。

计算后付等额年金方式下每年年末支付租金的公式：

$$R = \frac{\text{等额年金现值}}{\text{等额年金现值系数}}$$

式中：R——表示每年支付的租金。

【例3－10】根据上例的资料，假定设备残值归属承租企业，租费率为11%，则承租企业每年年末支付的租金计算如下：

$$\frac{50}{3.696}=13.53\text{（万元）}$$

注：上式中3.696是贴现率为11%时5年期年金现值系数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　企业筹资管理

习题（三）

一、简答题

1. 企业筹资的基本原则是什么?
2. 简述借款合同基本条款内容。

二、计算题

1. 某企业基期实际占用资金为2 000万元，其中50万元属积压物资，该企业预期预计业务量将增加10%，资产价格将提高8%，资金周转速度减缓3%。根据上述资料预测该企业的资金需要量。

2. 某公司按附加利率8%，取得为期一年的借款6 000 000元，分12个月予以均衡偿还。试计算其借款的实际利率。

3. 某企业从租赁公司租入一套设备，价值106万元，租期为5年，设备残值归属承租企业，租费率为11%。试计算承租企业每年年末应支付的租金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

企业资产和投资管理

一、企业资产管理

1. 企业资产的特征

资产是企业所拥有或控制的、能以货币计量的经济资源，包括各种财产、债权和其他权利。企业要进行生产经营活动，必须拥有或控制一定的资产。因此，资产的管理是企业理财的重要内容。

企业的资产具有以下特征：

○ 资产可以直接或间接地为企业提供未来的经济利益。资产的获得是由过去的经济活动所决定的，其目的在于未来直接或间接地为企业带来经济利益。资产的实质是经济资源，这是由于它是企业通过当前或过去的生产和交换而取得的，对它的使用，能够为企业提供未来的经济利益。

○ 资产应当为企业所拥有或控制。企业并不计量所有的经济资源，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是计量企业所拥有或控制的经济资源。企业是否具备资产的拥有权，企业所控制的经济资源是否可以称为企业的资产，关键是看这些经济资源所提供的未来经济利益是否归属于企业。若归属企业，这些经济资源就是该企业的资产。

○ 资产应当是能以货币计量的经济资源。

2. 货币资产管理方法

企业的货币资产包括现金和银行存款。货币资产的管理水平，关系到资金的完整安全和生产经营活动的正常进行。所以企业理财应特别重视货币资产的管理。

（1）严格货币资金的结算管理。

货币资金的结算，分为现金结算和银行转账，在货币资金的结算过程中，应注意以下方面：

①钱账必须分管。钱账分管就是会计与出纳必须由两人分管，不能会计、出纳由一人担当。只有这样才能形成互相牵制、相互配合，又互相制约和互相监督，尽可能避免不出或少出差错，堵塞漏洞。

②健全现金管理制度。凡有现金收付，都要按管理制度的规定办理。在款项转移或出纳人员调换时，都要办理交接手续，做到责任清楚。要定期或不定期地检查库存现金与账面记录是否相符，以确保现金的完整和安全。要严格遵守国家规定的现金支付范围的规定。超出库存额度的现金，应及时送存银行。

③加速回收货币资金。为了提高货币资金的使用效率，企业应尽量加快收款速度，在不影响未来销售的情况下，尽可能地收回货币资金。其方法有：一是缩短客户付款的邮寄时间；二是缩短企业收到客户开来支票与支票兑现之间的时间；三是缩短资金存入银行的时间。

④控制货币资金支出。企业除以最快的速度收回款项来提高货币资金的利用效率外，还可以采用推迟货币资金支出时间来达到相同的目的。其方法有：

○ 使用货币资金的浮游量。货币资金的浮游量是指企业账户上的存款余额与银行账户上所显示的存款余额之间的差额。如某企业每天平均开出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支票1万元，而受票人与银行共需四天时间才能办完支票的交换手续。这样，企业本身的银行存款账户余额就比银行账户中所记录的本企业存款余额少4万元。同样，如果企业支票账簿上记入的支票收入额比银行账簿中所记录的本企业的存款余额多3万元，则该企业可使用的净资金浮游量就等于4万元的正浮游量与3万元的负浮游量之间的差额，即1万元。

使用货币资金的浮游量，公司可适当减少货币资金数量，达到货币资金的节约。

但在使用货币资金浮游量时，一定要控制使用时间，否则会发生开空头支票违反结算纪律的情况。

○ 控制货币资金支出的时间。控制货币资金支出的时间，一般采用的方法是：在信用期的最后一天支付需求款项。例如，企业在采购物资材料时，如果付款条件是“2/10，n/45”，应安排在发票开出日期后的第10天付款。这样，企业可以最大限度地利用货币资金而又不丧失现金折扣。另一种方法则是采用商业汇票付款。

（2）货币资金收支综合控制。

货币资金收支综合控制的方法有：

①力争货币资金流入量与流出量同步。即企业安排好货币资金支出的时间，尽量使用收入进账的同时支出，尽量使货币资金流入量与流出量趋于一致，以达到降低持有货币资金余额的目的。

②及时进行货币资金清理。库存现金的收支要日清日结，确保账面数与实有数相符。另外要确保银行存款余额与银行对账单余额相符；现金、银行存款日记账与现金、银行存款总账数额相符。

③加强对银行存款的管理，做好以下几项工作：一是定期对各类存款账户进行清查，确保各账户所存资金安全完整；二是当结算账户存款量结余过多时，可转入定期存款，以获取更多的利息；三是与银行建立和保持良好的关系，使企业的借款、还款、存款、转账结算能够顺利进行。

④适当进行证券投资。当企业有较多闲置不用的货币资金时，可以投资于国债、大额定期可转让存单、企业债券、上市股票，可使企业获得较多的收益；而当企业货币资金短缺时，再出售各种证券以获得货币资金。因此，适当地进行证券投资是调整企业货币资金余额的一种较好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的方法。

3. 应收账款管理方法

应收账款是指企业对外赊销商品、材料、提供劳务及其他原因，应向购货单位或接受劳务单位及其他单位收取的款项，它是企业重要的流动资产。

（1）应收账款成本。

在市场经济竞争激烈的情况下，商品赊销是扩大销售量的重要措施。为了提高企业的竞争能力，扩大销售量，进行应收账款投资，是要付出一定的代价的，这些代价就是应收账款成本，大体内容如下：

①应收账款的管理成本。是指调查客户信用情况的费用、收集各种信息的费用以及收账等其他费用。

②应收账款的机会成本。是指由于企业投放于应收账款而丧失的其他投资收益，这种成本通常按有价证券的利率确定。

③应收账款的坏账损失。应收账款有可能最终收不回来，由此而发生的损失就是坏账损失成本。这项成本一般与应收账款发生数额成正比例关系。

（2）信用政策制定。

为了减少应收账款的坏账损失，首先要对发生应收账款的客户进行确定。而确定客户则要制定相关的信用政策，以规范可以采用应收账款的赊销方式。

所谓信用政策是指企业对采用赊销客户所规定和控制的一些原则性的规定，包括信用标准、信用条件和收账政策。

①信用标准。信用标准是指客户获得的商业信用所具备的基本要求。若客户达不到信用标准，则不采用赊销的结算方法。

确定客户的信用标准时，应先评估客户的信用品质。一般情况下，利用“5C 系统”来评估客户的信用品质。“5C 系统”中的“5C”是指：品行、能力、资本、抵押品、条件与情况，具体内容如下：

○ 品行，是指客户愿意履行其付款的义务。这是在信用评估中的最重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

○ 能力，是指客户偿还货款的能力。这主要根据客户的经营规模和经营状况，以及客户以往的偿债记录来判断。

○ 资本，是指客户的财务状况。通常是以客户的负债比率、流动比率、速动比率的分析指标来判断。

○ 抵押品，是指客户为获取商业信用而提供担保的资产。在本企业不了解新客户底细的情况下，只要客户提供了足够的抵押品，就可以向他们提供商业信用，即办理赊销业务。

○ 条件与情况，是指一般的经济情况对企业的影响，或某一地区的一些特殊情况对客户偿债能力的影响。

在评估客户的信用时，其评估标准要适度、合理。

②信用条件。是指企业要求客户支付赊销款项的条件，包括信用期限、折扣期限和现金折扣等。

○ 信用期限。是指给予客户的最长付款时间。一般企业给予客户的信用期限越长，所能增加的销售额也越多，但同时企业在应收账款的投资也就越大，出现的坏账损失的可能性也就越大。

○ 折扣期限。是指为客户规定的可享受现金折扣的付款时间。现金折扣是指企业为了鼓励客户能尽快地付款，经常提供现金折扣给客户，而不同的现金折扣带来的利益和成本也不一样，所以理财时应在决定提供多少现金折扣给客户时，分析加速收款所得收益是否能足以补偿现金折扣的成本。

③收账政策。是指信用条件被违反时，财务部门应采取的收账策略。企业采用较为积极的收账政策，无疑可减少企业的应收账款投资、减少坏账损失及应收账款的机会成本，但同时也会增加应收账款费用；反之，若企业采取消极的收账政策，则会减少收账费用，但同时会增加应收账款的投资，增加坏账损失及应收账款的机会成本。所以在理财时，应将其政策带来的可能的收益与成本进行权衡、比较，以制定正确、适宜于本企业具体情况的收账政策。

④应收账款日常管理方法。应收账款政策制定后，应做好其日常的管理工作，具体要做好以下几方面的工作：

第一，信用调查。是指收集和整理客户信用状况的有关资料的一项工作。信用调查的方法有：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

○ 直接调查法。是指企业调查人员直接与被调查客户接触获取信用资料的一种方法。这种方法能确保收集资料的准确性与及时性。若客户不予合作，则其调查资料就不可能很完整。

○ 间接调查法。是指通过对被调查单位和其他单位的有关的原始记录和核算资料，进行加工整理取得信用资料的一种方法。这种方法比较耗时和困难一些。

第二，信用评估。是指按调查获得的有关资料，运用特定方法，对客户信用状况进行分析和评价的方法。最常用的方法是信用评分法。

信用评分法是一种从数量分析的角度来评价客户信用的一种方法，其计算公式如下：

$$S = \sum_{i=1}^{n} a_i x_i$$

式中：S—— 表示对客户的信用评分；

a_i—— 表示事先拟定的对第 i 种财务比率或信用情况进行加权的权数（$\sum_{i=1}^{n} a_i = 1$）；

x_i—— 第 i 种财务比率或信用情况的评分。

一般来说，信用评分在 80 分以上的，说明客户的信用状况良好；分数在 60～80 分的，说明客户信用状况一般；分数在 60 分以下的，说明客户的信用情况较差。

【例 4－1】 粤韶贸易公司有关资料如下：

流动比率为 1.85%，分数为 90 分，预计权数为 0.20；

资产负债率为 60%，分数为 85 分，预计权数为 0.10；

销售净利率为 15%，分数为 90 分，预计权数为 0.10；

信用评估等级为 AA 股，分数为 85 分，预计权数为 0.25；

付款历史为尚好，分数为 80 分，预计权数为 0.25；

企业未来预计为尚好，分数为 80 分，预计权数为 0.25；

其他因素为好，分数为 90 分，预计权数为 0.05。

【解析】 根据上述资料，可给粤韶贸易公司的信用进行评分。其评分结果如表 4－1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-1 粤韶贸易公司信用评分表

项 目	财务比率和信用品质 (1)	分数(x_i) 0 ~ 100 (2)	预计权数 (a_i) (3)	加权平均数 (a_ix_i) (4) = (2) × (3)
流动比率	1.85%	90	0.20	18.00
资产负债率	60%	85	0.10	8.50
销售净利率	15%	90	0.10	9.00
信用评估等级	AA	85	0.25	21.50
付款历史	尚好	80	0.25	20.00
企业未来预计	尚好	80	0.05	4.00
其他因素	好	90	0.05	4.50
合 计			1.00	85.5

上表中：第一栏是根据收集来的资料及分析确定的；第二栏是根据第一栏的资料确定的；第三栏是根据财务比率和信用品质的重要程度来确定的。

也可以依据上述公式来计算：

$$a_i = 1; \quad a_ix_i = 85.5$$

$$S = 1 \times 85.25 = 85.5(\text{分})$$

通过以上图表和公式计算可以看出，粤韶贸易公司得分 85.5 分，属信用状况良好。

第三，收账的日常管理。收账是企业应收账款管理的一项重要工作，其内容有以下两个方面：

○ 确定合理的收账程序。催账的一般程序是：一是信函通知；二是电话催收；三是派员工面洽催收；四是依法诉讼解决。

○ 确定合理的催收账款方法。客户拖欠货款的原因很多，但一般可概括为以下两大类：无力偿还和故意拖欠。

无力偿还是指客户因经营管理不善，财务出现困难，没有资金偿还债务。对这种情况要进行具体分析，如客户确实遇暂时困难，但经过努力仍可以东山再起，则应帮助其渡过难关，以便收回较多的账款。如客户确难

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

偿还，已到破产界限，无法恢复活力，则应及时依法向法院起诉，以期望依据法律在清算中得到债权的部分偿还。

故意拖欠是指客户虽有能力付款，但为了其自身的利益，想方设法不付款。遇到这种情况，一方面要采取合理的讨债方法，以达到收回款项的目的；实在不行时也应诉诸法律，起诉赖账者。

4. 存货资产管理方法

存货资产是指企业在生产经营中，为销售商品或者生产耗用而储备的物资。它在流动资产中所占的比重较大，一般在40%～60%。所以存货资产管理的水平和利用的好坏，对企业的财务状况有很大的影响。因此，加强对存货的管理，使存货保持在最好的管理水平上，便成为企业理财的一项重要的内容。

（1）存货管理的目标。

存货包括各种原材料、燃料、包装物、低值易耗品、备品、配件、自制半成品、产成品或待售商品等。企业保持一定量的存货是确保企业维持正常生产和经营的必要条件。若企业没有必备而适量的存货，就会使企业的正常生产秩序被打乱，因缺少原材料而减产或停产；对商业企业来说则会减少商品销量，影响企业营销收入。若存量过多，则存货积压，影响资金的周转和增加存货的成本。因此，存货管理存在着如下矛盾：增加库存，也就增加了企业组织生产、销售活动的机动性，但同时也增加了存货成本，影响了资金的周转速度。存货占用的资金增加，就失去了利用这些资金在其他方面获取收益的机会。而且随着存货的增加，一些不合理的损耗、浪费也会随之而增加，使企业生产成本提高；反之，存货不足，又会影响企业生产经营活动的正常进行。在存货管理上，企业理财的任务就是：运用存货的决策方法，制定出合理的存货量，实现企业最好的经济效益。

（2）存货成本构成。

存货成本构成如下：

①采购成本。是指由商品、物资材料的买价和运杂费等构成的成本。采购成本与采购量一般成正比关系。为降低采购成本，要货比三家、价比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三家，争取采购到价廉物美（质好）的商品、物资材料。

②订货成本。是指为订购商品、物资材料而发生的费用。它一般与订货量无关，与订货次数有关。降低订货费用的方法是减少订货次数，增加采购批量。

③储存成本。是指物资储存过程中发生的仓储费、搬运费、保险费、自然损失费、占用资金应支付的资金使用费等。一定时期内的储存成本总额，等于该期内平均存货量与单位储存成本之乘积。企业要降低储存成本，主要办法是小批量采购，减少储存数量。

④其他损失。是指由于存货储存过多、时间过长发生的变质与过时的损失，以及由于存货储存过少而不能满足生产和销售需要而造成的损失。

（3）存货规划与预测。

存货规划是指在对存货的订购数量、订货时间进行预测分析的基础上编制订货计划。对存货规划与预测的方法有以下几种：

①经济批量模型。经济批量是指一定时期内储存成本与订货成本总和最低的采购成本。存货规划的目的，就是要寻求订货量与储存成本最低的经济批量。常用的方法有：逐批测算法和公式法。现举例来说明。

【例 4－2】 粤建实业公司全年需要甲材料 2 400 吨，每次的订货成本为 800 元，每吨年储存成本为 6 元，其最佳经济批量计算如下：

○ 逐批测试法。根据以上资料，分别采用不同的订货量逐批测试，具体如表 4－2 所示：

表 4－2 经济批量逐批测试表

（全年需要量 2 400 吨）

项　　目	各种批量(T)					
订购批数①(批)	1	2	3	4	5	6
订购批数② = 2 400/①(T)	2 400	1 200	800	600	480	400
年储存成本③ = $\frac{②}{2}$ × 6(T)	7 200	3 600	2 400	1 800	1 440	1 200
年订货成本④ = ① × 800(元)	800	1 600	2 400	3 200	4 000	4 800
年总成本合计⑤ = ③ + ④(元)	8 000	5 200	4 800	5 000	5 440	6 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表4－2中可以看出，每批采购800吨，一年采购3次，全年订货成本和储存成本之和最低，所以800吨为最佳采购批量，即经济批量。

○ **公式法**。因为采用逐批测试法比较麻烦。在实际工作中，一般采用公式法来确定经济批量，其计算公式如下：

$$经济批量\ Q=\sqrt{\frac{2AF}{C}}$$

上式中：A——表示全年需要量；

Q——表示每批订货量；

F——表示每批订货成本；

C——表示存货年单位储存成本。

【例4－3】 上例数字代入上述公式得：

$$经济批量\ Q=\sqrt{\frac{2\times 2\ 400\times 800}{6}}=800\ （吨）$$

②有数量折扣的经济批量模型。在上述经济批量的分析中，是假定价格不随批量的变动而变动。但如果价格随订购批量发生变化，即大量采购可在价格上得到优惠。确定经济批量除了考虑订货成本和储存成本外，还要考虑采购成本。

【例4－4】 假设前例中每吨甲材料100元，但如果超过1 200吨，可给予2%的批量折扣。此时应以多大的批量订货最为经济？

【解析】 ○ 按经济批量采购，不取得数量折扣。

在不取得数量折扣，按经济批量采购时总成本之和应为：

总成本＝年订货成本＋储存成本＋年采购成本

$$=\frac{2\ 400}{800}\times 800+\frac{800}{2}\times 6+2\ 400\times 100$$

$$=2\ 400+2\ 400+240\ 000$$

$$=244\ 800(元)$$

○ 不按经济批量采购，取得数量折扣。

如果想取得数量折扣，必须按1 200吨来采购，此时三种成本合计为：

总成本＝年订货成本＋年储存成本＋年采购成本

$$=\frac{2\ 400}{1\ 200}\times 800+\frac{1\ 200}{2}\times 6+2\ 400\times 100\times(1-2\%)$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

=1 600 +3 600 +235 200

=240 400(元)

将以上两种情况对比可知，订货量为 1 200 吨时总成本最低。

③订货点的确定。订货点是指下一批存货时本批存货的储存量。为了确定订货点，必须考虑以下因素：

○ 每天平均耗用量，用 n 表示；

○ 预计每天最大耗用量，用 m 表示；

○ 提前时间，指从发出订单到货物收到验收完毕的时间，用 t 表示；

○ 预计最长提前时间，用 r 表示；

○ 保险储备，用 S 表示。

保险储备 S 的计算公式如下：

$$S = \frac{(mr - nr)}{2}$$

订货点 R 可以用以下公式计算：

$$R = nt + S = nt + \frac{(mr - nr)}{2} = \frac{mr + nr}{2}$$

【例 4－5】 假设粤建实业公司每天正常耗用甲材料 20 吨，订货的提前期为 20 天，预计最大耗用为每天 25 吨，预计最长提前期为 25 天。求其订货点应确定为多少吨?

可计算如下：

$$保险储备\ S = \frac{25 \times 25 - 20 \times 20}{2} = 113\ (吨)$$

$$订货点\ R = \frac{25 \times 25 + 20 \times 20}{2} = 513\ (吨)$$

(4) 存货的日常管理。

存货的日常管理，是指在日常的生产经营过程中，按照存货计划的要求，对存货的使用和周转情况进行的组织、调节和监督。

存货的日常管理方法大体如下：

①实行 ABC 控制管理法。ABC 控制法控制存货资金，一般分为以下几个步骤：

第一，计算一种存货在一定时期内的资金占用的金额；

第二，计算每种存货资金占用额占全部资金占用额的百分比，并按大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小顺序排列，编成表格；

第三，根据事先测定好的标准，把最重要的存货划为 A 类，把一般存货划为 B 类，把不重要的存货划为 C 类；

第四，对 A 类存货进行重点规划和控制，对 B 类存货进行次重点管理，对 C 类存货只进行一般管理。

②采用挂签制度管理。采用这种方法的做法是：对主要的存货都挂有一张记载永续盘存记录的标签。这种标签上是载明多种信息的卡片，在卡片上要记录存货的品名、编号、经济批量、订货点、收入、发出、结存等基本资料，其格式见表 4－3 所示。

表 4－3　永续盘存记录卡

经济批量	600 件	编号	0334456
订货点	300 件	品名	A 材料

订购			收入			发出			结余		
20××年		数量（件）	20××年		数量（件）	20××年		数量（件）	20××年		数量（件）
月	日		月	日		月	日		月	日	
6	8	600	6	2	600	6	27	300	6	27	300

在采用挂签制度时，无论是存货的收入还是发出，都要逐笔记录到永续盘存记录卡上，并每日算出结存量。当结存量达到订货点时，便开始订货。

③合理确定存货的计价。合理确定存货的计价是对存货资产管理的一项重要内容。按照财务制度的规定，存货均应按实际成本计价。

○ 取得存货的计价方法如下：

第一，购入的存货，按买价加上运杂费及途中合理损耗、入库前的加工整理及挑选费用，及缴纳的税金等计价。

第二，自制存货，按制造成本各项实际支出计价。

第三，委托加工的存货，按加工材料或半成品价值，加上支出的委托加工费和其他费用计价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，投资者投入的存货，按评估价或者合同协议约定的价值计价。

第五，盘盈存货，按同类存货的实际成本计价。

第六，接受捐赠的存货，按发票账单所列金额加上应由企业负担的运输费、保险费、缴纳的税金等计价。若无发票，则按同类存货的市价计价。

第七，按计划成本核算的存货，对存货的实际成本与计划成本之间的差额应单独核算，期末将计划成本调整为实际成本。

○ 领用和发出存货的计价方法。企业领用或发出存货，按照实际成本核算，其方法可采用先进先出法、加权平均法、移动平均法、后进先出法、个别计价法等确定其实际成本。采用计划成本核算的，按期结转其应负担的成本差异，将计划成本调整为实际成本。

④认真进行存货的清查。企业的存货应当定期或不定期进行盘点，年度终了前必须进行一次全面的盘点清查。

对于盘盈、盘亏、毁损已报废的存货，应及时查明原因，分别情况进行处理，并对存货管理健全制度、堵塞漏洞，进一步加强管理。

5. 固定资产管理方法

固定资产是指使用年限在一年以上，同时单位价值在规定的标准以上，并且在使用过程中保持其实物形态的资产。固定资产是企业生产经营的基础和手段，是理财管理的一项重要内容。

（1）固定资产需要量的预测。

预测固定资产需要量，是指根据企业经营任务、经营能力和经营方向，对计划期内固定资产的需要数量所进行的测定工作。正确预测固定资产需要量，是合理配置、使用固定资产的必要条件，是搞好固定资产管理的一项基础工作。

常用的预测方法有查定法和固定资产占用率法两种。查定法需要查定固定资产需要的实物量；固定资产占用率法直接计算固定资产需要的价值量。现以工业企业的生产设备为例，具体说明其预测方法。

①查定法。查定法是指在查定固定资产需要实物量的基础上，进一步测算固定资产需要价值量的方法。它的基本步骤和方法是：首先，查定现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有生产设备的实物量，并在挖掘内部潜力的基础上，分别测定单台设备的年生产能力和计划年度生产任务（总产量）；其次，计算计划年度生产设备实物需用量，对多余或缺少的设备提出处理措施；最后，拟定追加固定资产需要量的备选方案。

②固定资产占用率法。固定资产占用率法是按照基年固定资产占用率，结合计划年度有关节支措施来推算计划年度固定资产需要额所用的方法。它一般只适用于经营任务和经营条件变化不大的企业。其计算公式如下：

计划年度固定资产投资额＝计划年度总产值（不变价）×基年固定资产占用率×（1－计划年度固定资产节约率）

$$\text{基年固定资产占用率}=\frac{\text{基年实际固定资产平均总值}}{\text{基年实际完成总产值（不变价）}}\times 100\%$$

（2）固定资产日常管理。

①实行固定资产的归口分级管理。实行固定资产的归口分级管理，就是在企业财务部门的统一协调下，按固定资产的类别，由厂部各职能部门负责归口管理，按各类固定资产的使用地点，由各级使用单位负责具体管理，并进一步落实到班组和个人。

固定资产的归口管理，就是把企业的固定资产按不同类别交相应职能部门负责管理。一般做法是：全厂的生产设备归生产部门管理，动力设备归动力部门管理，运输工具归运输部门管理，房屋、家具用具归总务部门管理，各种科研开发设备归技术部门管理。各归口管理的部门要对所分管的固定资产负责，保证固定资产的安全完整。

固定资产分级管理的一般做法是：在归口管理的基础上，按照固定资产的使用地点，将各类固定资产分别交由企业内部各级使用单位负责具体管理，有些资产的管理责任还要具体落实到班组和个人。这样，便可做到层层负责任，物物有人管，使固定资产的安全保管和有效利用得到可靠的保证。

②建立固定资产卡片制度。固定资产卡片实际上是以每一独立的固定资产项目为对象开设的明细账。企业在收入固定资产时设立卡片，登记固定资产的名称、类别、编号、预计使用年限、原始价值、建造单位等原始资料。在使用过程中，凡有固定资产大修理、内部转移和停止使用等业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务，都应在卡片中进行登记。固定资产报废或调出时，则登记有关调出和报废日期、原因及资料，并注销其卡片。固定资产卡片的基本格式如表4－4及表4－5所示。

③财务部门对固定资产的管理负总责。企业财务部门负责组织和推动整个企业固定资产的管理工作，对固定资产的管理负总的责任。其具体工作主要包括：

○ 积极参与固定资产的投资决策，合理形成企业固定资产。

○ 在购入固定资产或基建完工交接时，要到现场参加验收，做到手续完备，责任清楚。

○ 当固定资产调出时，应深入现场，核实调拨手续，做好财产移交工作。

○ 在固定资产报废时，应到现场参加鉴定，核对实物，查明原因，并认真做好清理工作。

○ 在固定资产清查中，应深入现场，查点物资，核对账目，认真检查固定资产的保管、使用和维护情况。

○ 做好固定资产的核算、分析工作，正确及时反映固定资产的增减变动情况。

表4－4 固定资产登记卡（正面）

<table>
<tr><td colspan="4">制造单位______
建造年月______
验收月期______
交接凭证编号______
技术特征规格______
调入来源______
开始使用日期______</td><td colspan="4">固定资产卡片
第____号

固定资产名称______
固定资产类别______
固定资产编号______</td><td colspan="3">原价______
其中：安装费______
预计使用年限______
年（月）折旧率______
调入时已使用年限______
调入时已提取折旧额______</td></tr>
<tr><td colspan="4">完工大修理记录</td><td colspan="4">使用单位和内部转移记录</td><td colspan="3">停用记录</td></tr>
<tr><td>日期</td><td>凭证</td><td>摘要</td><td>金额</td><td>日期</td><td>凭证</td><td>使用单位</td><td>存放地点</td><td>停用原因</td><td>停用日期</td><td>动用日期</td></tr>
<tr><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr>
</table>

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表4－5　固定资产登记卡（背面）

附属设备				原始变动记录				
名称	规格	数量	金额	日期	凭证	增加金额	减少金额	变动后金额

调出记录	报废清理记录	
日期______	日期______	
凭证号数______	凭证号数______	
调出方式______	报废原因______	
调入单位______	原始价格______	
原始价值______	已提折旧额______	设立卡片日期______
已提折旧额______	残值收入______	注销卡片日期______
有偿调出价款______	清理费用______	卡片登记人______
备注______	备注______	

6. 无形资产管理方法

无形资产是指那些不具有实物形态，但能长期供企业使用并为企业提供超额收益的资产。随着科学技术的进步和市场竞争的加剧，无形资产对企业越来越重要，对无形资产的管理成为理财管理的重要内容。

（1）无形资产估价原则和依据。

鉴于各类无形资产的不同性质和特点，估计其价值必须遵循以下原则：

①成本计价原则。即以各该项无形资产形成或取得过程中的成本性支出作为其估计价值。它是所有计价原则中最基本的。

②效益计价原则。即以各该项无形资产使用后若干年内可能实现的收益额（广义）作为其估计价值。它讲究该项资产的价值与其收益有着密切的因果关系。

③行业对比计价原则。即通过同行业相同无形资产的不同计价水平的对比分析，从中测定出适合该项无形资产的计价水平。实际运用时应注意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其可比性。

④技术寿命计价原则。如果一项技术性很强的无形资产是由许多具有不同技术寿命的个别因素组成的混合体，或者是由于内在和外在的原因导致其经济效力主要是由其技术寿命决定的，则该项无形资产的估价，应该以其技术寿命作为主要的、决定性的衡量标准来估计其价值。

⑤合同随机计价原则。对某些需要利用合同来明确评估价值的无形资产，如果在估价的过程中，将要涉及许多影响估价结果正确性的随机因素，那么，为了保证估价结果的准确、公允，就需要利用随机原则测定或鉴定该项无形资产的价值水平。

在上述计价原则中，估价结果与衡量标准之间，总有着某种内在联系，因此，应根据具体情况加以选择，同时注意结合运用。

（2）无形资产摊销的管理。

无形资产从开始使用之日起，应在有效使用期限内将原始价值平均摊入管理费用。无形资产的摊销应考虑以下一些问题：

①无形资产的有效使用年限。无形资产的有效使用年限是无形资产摊销中影响摊销额的一个重要因素。无形资产的有效使用年限应按以下原则确定：

○ 法律和合同或者企业申请书分别规定有关的法定有效期限和受益期限，按照法定有效期限与合同或者企业申请书规定的受益年限孰短的原则确定。

○ 法律没有规定有效期限的，企业合同或者企业申请书中规定有受益年限的，按合同或者企业申请书中规定的受益年限确定。

○ 法律和合同或者企业申请书中均未规定法定有效期限或者受益年限的，按不多于十年的期限确定。

②无形资产的原始价值。无形资产的原始价值是指最初购置或创建无形资产时所花费的全部货币支出。无形资产的原始价值应按实际成本计价。无形资产随情况的变化可能会发生增值和贬值，此时应对无形资产的原价进行适当调整，并相应调整摊销额。

③无形资产摊销额的计算。在确定了无形资产的有效使用年限和原始价值以后，无形资产可按下列公式计算摊销额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$无形资产年摊销额=\frac{无形资产原始价值}{有效使用年限}$$

$$无形资产月摊销额=\frac{年摊销额}{12}$$

（3）无形资产使用的管理。

无形资产管理的根本目的就是为了提高无形资产的使用效率。因此，无形资产使用的管理是无形资产日常管理中的重要内容。

①要挖掘潜力，提高无形资产的利用率。企业在管理无形资产时，应与管理固定资产一样，积极挖掘无形资产的潜力，不断提高无形资产的利用率，以取得最佳效果。

②要实行无形资产的归口分级管理。无形资产的日常管理同有形资产的日常管理相类似，企业也应在财会部门实施综合性和指导性管理的基础上，由企业内部各有关部门按归口分级管理原则实行责任管理，以便明确经济责任，提高无形资产的利用效果。

二、企业投资管理

在市场经济条件下，企业能否把筹集到的资金投入到收益高、回收快、风险小的项目上去，对企业的生产和发展是十分重要的。

1. 投资业务管理的内容

企业投资业务的内容，从其投资的目的和回收期长短来看，主要有短期投资和长期投资。

（1）短期投资。

短期投资是指能够随时变现、持有时间不超过一年的有价证券和不超过一年的其他形式的投资。短期投资具有以下的特征：①转让灵活；②变现周期短；③收益快；④风险小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对短期投资价值的计量有三种方法：①成本法；②市价法；③成本与市价孰低法。企业采用何种方法确认短期投资价值，应根据企业自身具体情况择优选用。

（2）长期投资。

企业对外长期投资，是指不准备随时变现，持有时间在一年以上的有价证券以及超过一年的其他投资，包括股票投资、债券投资和其他投资。

2. 企业对内投资决策

（1）企业投资的一般程序。

①投资项目的提出。企业新增的资产投资，大多数是由企业的领导者提出。企业的高级领导人提出的投资，多数是大规模的战略性投资。中层或基层人员提出的，主要是战术性的投资项目。

②投资项目的评价。企业对投资项目的评价主要包括以下几项工作：

○ 把提出的各投资项目进行分类，为分析评价做好准备；

○ 计算各有关项目的预计收入和成本，预测投资项目的现金流量；

○ 运用各种投资评价指标，把各项投资按可行性的顺序进行排队；

○ 编写出评价报告，请上级审批。

③投资项目的决策。各备选方案经评定后，企业领导者要做最后的决策。决策一般分如下三种情况：

○ 接受这个投资项目，可以进行投资；

○ 拒绝这个投资项目，不能进行投资；

○ 发还给投资项目提出部门，重新进行调查研究后，再做处理。

④投资项目的执行。决定对某投资项目进行投资后，要积极筹措资金，实施投资。在投资项目的执行过程中，要对工程进度、工程质量、施工成本等进行控制，以便使投资项目按预算规定如期完成。

⑤投资项目的再评价。在投资项目执行过程中，应注意检查做出的投资决策是否合理、正确。一旦出现新的情况，就要随时根据变化了的情况做出新的评价。如果情况发出重大变化，原来的投资决策已变得不合理，那么，就要对投资决策是否中止做出选择，以避免更大的损失。

（2）投资决策的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了正确地评价投资项目的优劣，必须正确地计算现金流量。所谓现金流量，是指企业在未来一定时期现金流入和流出的数量，具体分为现金流入量和现金流出量。现金流量是评价投资方案是否可行时必须事先计算的一个基础性指标。一定时期内现金流入量减去包括税金在内的现金流出以后的差额，称为现金净流量。

投资决策中的现金流量，一般由以下三个部分构成：

第一，初始现金流量。它是指开始投资时发生的现金流量，一般包括以下几部分：①固定资产投资，包括固定资产的购入或建造成本、运输成本和安装成本等；②流动资产投资，包括对材料、产成品、在产品和现金等流动资产的投资；③其他投资费用，指与固定资产投资有关的职工培训费、谈判费、注册费等；④原有固定资产的变价收入，主要是指固定资产更新时变卖原有固定资产所得的现金收入。

第二，营业现金流量。它是指投资项目投入使用后，在其寿命周期内由于生产经营所带来的现金流入和流出的数量。这种现金流量一般按年度进行计算。这里的现金流入一般是指营业现金收入；现金流出是指营业现金支出和缴纳的税金。如果一个投资项目的每年销售收入等于营业现金收入，付现成本（指不包括折旧的成本）等于营业现金支出，那么，年营业现金净流量可用下列公式计算：

年营业现金净流量 = 每年营业收入 − 付现成本 − 所得税

或 = 净利 + 折旧

第三，终结现金流量。它是指投资项目完结时所发生的现金流量，主要包括：①固定资产的残值收入或变价收入；②原来投资在各种流动资产上的资金的收回；③其他，如停止使用的土地的变价收入等。

【例 4-6】 兴安制造公司购入一台设备以扩充生产能力，现有甲、乙两个方案可供选择。甲方案需投资 150 000 元，使用寿命为 5 年，采用直线法计提折旧，5 年后设备无残值，5 年中每年销售收入为70 000元，每年的付现成本为 20 000 元。乙方案需投资120 000元，也采用直线法计提折旧，使用寿命也为 5 年，5 年后设备有残值收入 20 000 元，5 年中每年的销售收入为 80 000 元，付现成本第一年为 30 000 元，以后随着设备日渐陈旧，将逐年增加修理费4 000元，另需垫支营运资金30 000元（设备报废时收回）。假设所得税税率为 40%。试计算两个方案的现金流量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【解析】为计算现金流量，必须先计算两个方案每年的折旧额：

甲方案，每年的折旧额 $=\frac{150\ 000}{5}=30\ 000$（元）

乙方案，每年的折旧额 $=\frac{120\ 000-20\ 000}{5}=20\ 000$（元）

下面用表 4－6 计算两个方案的营业现金流量，然后，再结合初始现金流量和终结现金流量编制两个方案的全部现金流量，如表 4－7 所示。

表 4－6 投资项目营业现金流量计算表

单位：元

项目	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
甲方案					
销售收入(1)	70 000	70 000	70 000	70 000	70 000
付现成本(2)	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
折旧(3)	30 000	30 000	30 000	30 000	30 000
税前净利润(4)＝(1)－(2)－(3)	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
所得税(5)＝(4)×40%	8 000	8 000	8 000	8 000	8 000
税后净利(6)＝(4)－(5)	12 000	12 000	12 000	12 000	12 000
现金流量(7)＝(1)－(2)－(5)	42 000	42 000	42 000	42 000	42 000
或＝(3)＋(6)					
乙方案					
销售收入(1)	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
付现成本(2)	30 000	34 000	38 000	42 000	46 000
折旧(3)	20 000	20 000	20 000	20 000	20 000
税前净利润(4)＝(1)－(2)－(3)	30 000	26 000	22 000	18 000	14 000
所得税(5)＝(4)×40%	12 000	10 400	8 800	7 200	5 600
税后净利(6)＝(4)－(5)	18 000	15 600	13 200	10 800	8 400
现金流量(7)＝(1)－(2)－(5)	38 000	35 600	33 200	30 800	28 400
或＝(3)＋(6)					

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4－7 投资项目现金流量计算表

单位：元

项目	第 0 年	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
甲方案						
固定资产投资	－150 000					
营业现金流量		42 000	42 000	42 000	42 000	42 000
乙方案						
固定资产投资	－120 000					
营运资金垫支	－30 000					
营业现金流量		38 000	35 600	33 200	30 800	28 400
固定资产残值						20 000
营运资金收回						30 000
现金流量合计	－150 000	38 000	35 600	33 200	30 800	78 400

在表 4－6 和表 4－7 中，第 0 年代表第 1 年年初，第 1 年代表第 1 年年末，第 2 年代表第 2 年年末……在现金流量的计量中，为了简化计算，一般都假定各年投资在年初一次进行，把各年营业现金流量看做是各年年末一次发生，把终结现金流量看做是最后一年年末发生。

投资项目各阶段的现金流量估算出来后，应采用适当的方法对投资方案进行评价。如果一个方案的收益大于其成本，则该方案是可取的；如果几个方案的收益都大于其成本，那么应该选择净收益最大的方案；如果一个方案的收益小于其成本，则该方案应放弃。

（3）投资方案的评价方法。

评价投资方案的方法有静态分析法、动态分析法。静态分析法不考虑资金的时间价值；动态分析法考虑资金的时间价值，利用贴现的方法，把投资方案所涉及的不同时点的现金流量换算到同一时点的价值进行比较。

①投资回收期法。是根据回收初始投资额所需要时间的长短来判定该方案是否可行的方法。

投资者总是希望尽快地收回投资，投资回收期越短，资金回收的速度越快，未来时期内的投资风险就越小，投资效益也越好，对投资者越有利。企业进行投资评价时，首先要将投资方案的回收期同投资主观上既定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的期望回收期（要求的标准回收期）相比，通过对比，如果投资方案回收期小于或等于期望回收期，此方案可以采用；否则不可采用。如果同时有几个投资方案可供选择，应该比较各个投资方案的回收期，先取短者。

○ 静态投资回收期。静态投资回收期是回收投资项目上的初始投资额所需的以年表示的时间长度。投资回收期的计算，因每年的营业现金净流量不等而有所不同。

如果每年的营业现金净流量相等，则投资回收期可按下式计算：

$$投资回收期=\frac{初始投资额}{每年现金净流量}$$

如果每年的营业现金净流量不相等，则计算投资回收期要根据投资每年年末尚未回收的投资额加以确定。

$$投资回收期=已收回投资的若干整年年数+\frac{初始投资额-已收回投资的若干整年年数的投资额之和}{已收回投资的若干整年年数下一年的投资回收额}$$

【例 4－7】兴安制造公司的有关资料如表 4－7 所示，试分别计算甲、乙两个方案的投资回收期。

甲方案每年的营业现金净流量相等，故：

$$甲方案投资回收期=\frac{150\ 000}{42\ 000}=3.57（年）$$

乙方案每年营业现金流量不相等，所以应先计算其各年尚未加收的投资额，如表 4－8 所示。

表 4－8　乙方案现金流量计算表

单位：元

年度	每年现金流量	累计现金净流量	年末尚未收回的投资额
1	38 000	38 000	112 000
2	35 600	73 600	76 400
3	33 200	106 800	43 200
4	30 800	137 600	12 400
5	78 400	216 000	—

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$乙方案投资回收期 = 4 + \frac{150\ 000 - 137\ 600}{78\ 400} = 4.16（年）$$

从上述计算可知，甲方案的静态投资回收期短于乙方案的静态投资回收期，应选择甲方案。

静态投资回收期越短，则该投资项目在未来时期内所冒的风险越小。由于静态投资回收期的长短可以反映投资活动未来时期内所冒风险的程度，因而在实际工作中可以广泛应用。

静态投资回收期的主要缺点在于：首先，它没有考虑资金时间价值；其次，它在计算现金净流量中，只考虑了现金净流量中小于或等于初始投资额的部分，没有考虑其大于初始投资额的部分。所以，它还有一定的局限性，在评价不同方案的经济效果时，不能较准确地说明问题。

○ 动态投资回收期。动态投资回收期是以折现的现金流量作为计算基础，按部门或行业的基准收益率或设定的折现率，计算回收初始投资额所需的时间。

【例4－8】 根据表4－7有关数据，假设投资收益率为10%，试计算各投资方案的动态投资回收期。

各投资方案的动态投资回收期计算如下：

两方案的初始投资额均为150 000元，列表计算如表4－9所示。

表4－9　甲方案与乙方案现金流量比较表

单位：元

方案	年序	各年现金净流量	折现系数	折现的现金净流量	累计折现的现金净流量	年末尚未回收的投资额
甲方案	1	42 000	0.909	38 180	38 180	111 820
	2	42 000	0.826	34 690	72 870	77 130
	3	42 000	0.751	31 540	104 410	45 590
	4	42 000	0.683	28 690	133 100	16 900
	5	42 000	0.621	26 080	159 180	—
乙方案	1	38 000	0.909	34 540	34 540	115 460
	2	35 600	0.826	29 410	63 950	86 050
	3	33 200	0.751	24 930	88 880	61 120
	4	30 800	0.683	21 040	109 920	40 080
	5	78 400	0.621	48 690	158 600	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$甲方案动态投资回收期 = 4 + \frac{150\ 000 - 133\ 100}{26\ 080} = 4.65（年）$$

$$乙方案动态投资回收期 = 4 + \frac{150\ 000 - 109\ 920}{48\ 690} = 4.82（年）$$

从上述计算可知，甲方案的动态投资回收期短于乙方案的动态投资回收期，应选用甲方案。

②净现值法。是借助净现值指标对投资方案进行评价分析的一种方法。净现值是指投资项目投入使用后的现金净流量，按资金成本或企业要求达到的报酬率折算为现值，再减去初始投资以后的余额。其计算公式为：

净现值 = Σ(某年的现金净流量 × 现值系数) − 初始投资额

净现值法在只有一个备选方案的决策中，净现值为正数（即净现值 >0）就采纳，净现值为负数（即净现值 <0）则不采纳。在有多个备选方案的互斥选择决策中，应选净现值是正数中的最大者（假设几个方案的投资额均相等）。例如：表 4 −9 中，甲、乙两方案的净现值为：

甲方案每年的现金净流量相等，可按年金现值一次计算。$i = 10\%$，$n = 5$，1 元的年金现值为 3.791 元，因而甲方案的净现值可按下式计算：

净现值(甲) = 42 000 × 3.791 − 150 000 = 9 220(元)

同理，乙方案每年的现金流量不相等，可按复利现值进行计算，$i = 10\%$，$n = 5$，其结果为：

净现值(乙) = 38 000 × 0.909 + 35 600 × 0.826 + 33 200 × 0.751 + 30 800 × 0.683 + 78 400 × 0.621 − (120 000 + 30 000)
= 8 600(元)

通过上面计算看出，两个方案的净现值均大于零，故都是可取的，但甲方案的净现值大于乙方案的净现值，所以，兴安制造公司应选用甲方案。

净现值法的优点是，考虑了资金的时间价值，能够反映各种投资方案的净收益，因而是一种较好的方法；其缺点是不能揭示各个投资方案本身可能达到的实际报酬率是多少。如果各个投资方案的投资额不相同，单纯看净现值的绝对量并不能作出正确的评价。因此，在这种情况下应采用其他方法进行评价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③内含报酬率法。内含报酬率又称内部报酬率，它是使投资项目的净现值等于零的贴现率。内含报酬率法是借助于内含报酬率指标对投资方案进行评价分析的一种方法。

内含报酬率实际上反映了投资项目的真实报酬，目前越来越多的企业使用该指标对投资项目进行评价。内含报酬率的计算过程如下：

○ 如果每年的现金净流量相等，则按下列步骤计算：

第一步：计算年金现值系数。

$$年金现值系数 = \frac{初始投资额}{每年现金净流量}$$

第二步：查年金现值系数表，在相同的期数内，找出与上述年金现值系数相邻近的较大和较小的两个贴现率。

第三步：根据上述两个邻近的贴现率和已求得的年金现值系数，采用插值法计算出该投资项目的内含报酬率。

○ 如果每年的现金净流量不相等，则需要按下列步骤计算：

第一步：先预估一个贴现率，并按此贴现率计算净现值。如果计算出的净现值为正数，则表明预估的贴现率小于该投资项目的实际内含报酬率，应提高贴现率，再进行测算；如果计算出的净现值为负数，则表明预估的贴现率大于该投资项目的实际内含报酬率，应降低贴现率再进行测算。经过如此反复的测算，找到净现值的由正到负并且比较接近于零的两个贴现率。

第二步：根据上述两个邻近的贴现率再来用插值法，计算出投资项目的实际内含报酬率。

用内含报酬率法分析和评价投资项目时，可以将计算的内含报酬率与资金成本（或预期报酬率）相比较。在只有一个备选方案的决策中，如果计算出的内含报酬率大于企业的资金成本（或预期报酬率），就采用；如果计算出的内含报酬率小于企业的资金成本（或预期报酬率），则不能采用。在有多个备选方案的互斥选择决策中，应选用内含报酬率超过资金成本（或预期报酬率）最多的投资项目。

【例4－9】 根据前面所举兴安制造公司的资料（见表4－6，表4－7），试计算甲、乙两方案的内含报酬率。

因甲方案的每年现金净流量相等，故可采用下列方法计算其内含报酬率：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$\text{年金现值系数} = \frac{\text{初始投资额}}{\text{每年现金净流量}} = \frac{150\ 000}{42\ 000} = 3.571$$

查年金现值系数表，第 5 期与 3.571 相邻近的年金现值系数在 12% ~ 14% 之间，现用插值法计算如下：

贴现率			年金现值系数		
12%	$x\%$	2%	3.605	0.034	0.172
?%			3.571		
14%			3.433		

$$\frac{x\%}{2\%} = \frac{0.034}{0.172}$$

$$x = 0.40$$

甲方案的内含报酬率 = 12% + 0.40% = 12.4%

乙方案的每年现金净流量不相等，因而，必须逐次进行预算，测算过程如表 4 – 10 所示。

表 4 – 10　乙方案现金净流量计算表

单位：元

年度	每年现金净流量	测试 10%		测试 12%		测试 10%	
		折现系数	现值	折现系数	现值	折现系数	现值
0	–150 000	1.000	–150 000	1.000	–150 000	1.000	–150 000
1	38 000	0.909	34 540	0.893	33 930	0.877	33 330
2	35 600	0.826	29 400	0.797	28 370	0.769	27 380
3	33 200	0.751	24 930	0.712	23 640	0.675	22 410
4	30 800	0.683	21 040	0.636	19 590	0.592	18 230
5	78 400	0.621	48 690	0.567	44 450	0.519	40 690
净现值	—	—	8 600	—	20	—	–7 960

在表 4 – 10 中，先按 10% 的贴现率进行测算，净现值为正数，再把贴现率调高到 12% 进行第二次测算，净现值为 20，说明该投资项目的内含报酬率比 12% 稍大，为计算其精确数，又把贴现率调高到 14% 进行再测算，净现值为负数。这说明该投资项目的内含报酬率一定在 12% ~ 14% 之间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现用插值法计算如下：

贴现率 净现值

$$\left.\begin{array}{l}\left.\begin{array}{l}12\%\\ ?\%\end{array}\right\}x\%\\ 14\%\end{array}\right\}2\% \qquad \left.\begin{array}{l}\left.\begin{array}{l}2\\ 0\end{array}\right\}2\\ -796\end{array}\right\}798$$

$$\frac{x\%}{2\%}=\frac{2}{798}$$

$$x=0.005$$

乙方案的内含报酬率＝12% +0.005% ＝12.005%

通过以上计算，可以看出，甲方案的内含报酬率高于乙方案，故甲方案效益比乙方案好，兴安制造公司应采用甲方案。

内含报酬率法考虑了资金的时间价值，反映了投资项目的真实报酬率，概念也易于理解。但这种方法的计算过程比较复杂，特别是每年的现金净流量不相等的投资项目，一般要经过多次测算才能求得。

3. 企业对外投资考核评价指标

评价企业对外投资效果的主要考核指标有两个：即投资收益率和投资回收率。

（1）投资收益率。

投资收益率，是指企业对外投资后所获得的投资收益（如利润、利息、股息等）与投资总额的比率。它反映企业对外投资的获利水平。投资收益率越大，说明企业的投资获利水平越高，投资效果越好；反之，投资收益率越小，说明企业的投资获利水平越低，投资效果越差。其计算公式如下：

$$投资收益率=\frac{投资收益}{投资总额}\times 100\%$$

由于企业的对外投资有资产投资、债券投资和股票投资，各种投资的收益又各具特点，所以考核企业的对外投资收益应分别进行。

①资产投资收益率。企业以现金、实物和无形资产对外进行投资时，其收益是每年所分得的利润。因此，资产投资收益率就是平均每年分得的利润与投资总额的比率。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$资产投资收益率=\frac{平均每年分得的利润}{投资总额}\times 100\%$$

【例 4－10】 兴安制造公司将闲置的生产设备投资于华生公司，该设备经资产评估机构评估价值为 100 000 元，预计华生公司每年可分给兴安制造公司利润 15 000 元。试计算其资产投资收益率。

$$资产投资收益率=\frac{15\ 000}{100\ 000}\times 100\%=15\%$$

②债券投资收益率。企业以购买债券进行间接投资，其收益是债券的利息，所以，债券投资收益率是指每期应收利息与投入资本金的比率。债券的购入要受市场利率的影响，购入债券有平价、溢价和折价三种情况。溢价购入债券时，由于票面利率高于市场利率，企业已经为以后各期多得利息付出了代价，这部分代价应在以后各期收到的利息中摊销；折价购入债券时，由于票面利率低于市场利率，企业已经为以后各期少得的利息而预先得到了补偿，折价额实质上是企业预收的利息，这部分预收的利息也要分摊到以后各期收到的利息中去。所以，债券投资收益率的计算公式为：

$$\begin{matrix}债券投资\\收益率\end{matrix}=\frac{\begin{matrix}债券\\面值\end{matrix}\times\begin{matrix}票面\\利率\end{matrix}+\frac{债券面值-发行价格}{偿还期限}}{发行价格}\times 100\%$$

【例 4－11】 南湖投资公司发行债券的面值为 10 000 元，票面利率为 10%，期限为 4 年，发行价格为 11 000 元，市场利率为 9%，兴安制造公司打算购买此债券。试根据债券投资收益率分析，兴安制造公司是否应购买？

$$\begin{matrix}债券投资\\收益率\end{matrix}=\frac{10\ 000\times 10\%+\frac{10\ 000-11\ 000}{4}}{11\ 000}\times 100\%=6.82\%$$

根据上述计算可以看出，债券投资收益率小于市场利率，南湖投资公司不应购买该种债券。假如市场利率为 10.1%，该种债券的发行价格为 9 900元，则债券投资收益率为：

$$\begin{matrix}债券投资\\收益率\end{matrix}=\frac{9\ 900\times 10.1\%+\frac{10\ 000-9\ 900}{4}}{9\ 900}\times 100\%=10.35\%$$

通过上述计算可以看出，债券投资收益率大于市场利率，南湖投资公司可以购买这种债券。

③股票投资收益率。股票投资收益率是指股票投资收益与股票投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比率。股票投资的收益主要包括股利收益和股票买卖价差收益（即资本收益或资本损失）。其计算公式为：

$$股票投资收益率=\frac{股利+资本收益（或损失）}{购买价格}\times 100\%$$

【例4-12】某投资公司于2010年1月1日以每股40元的价格购入申花股票10 000股，2011年7月1日以每股50元的价格将10 000股全部卖出。持股期间收到2010年股利20 000元（每股股利2元）。试计算某投资公司的年平均股票投资收益率为多少?

$$股票投资收益率=\frac{2+(50-40)}{40}\times 100\%=30\%$$

这一收益率是一年半时间内获得的，所以：

$$年股票投资收益率=\frac{30\%}{1.5}=20\%$$

④综合投资收益率。企业对外投资，为了减少投资风险，往往会同时进行各种投资，既以现金、有形资产和无形资产等形式对外投资，又通过购买债券、股票等形式对外投资。为了便于综合评价企业的对外投资，在计算各种形式的投资收益率的基础上，再计算综合投资收益率。其计算公式如下：

$$综合投资收益率=\sum\left(\begin{matrix}某种投资\\收益率\end{matrix}\times\begin{matrix}该种投资额占\\总投资额比重\end{matrix}\right)$$

【例4-13】某投资公司对外投资的有关资料如表4-11所示，试计算该公司的综合投资收益率是多少?

表4-11 ××投资公司投资统计表

投资形式	某种投资额占总投资额(%)	投资收益率（%）
股票投资	45	35
债券投资	30	15
其他投资	25	25

$$\begin{aligned}综合投资收益率&=35\%\times 45\%+15\%\times 30\%+25\%\times 25\%\\&=26.50\%\end{aligned}$$

（2）投资回收率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资回收率是指投资回收额与投资总额的比率。投资回收额是指企业投资分得的利润、股利、利息、债券本金和资本收益。投资回收率的计算公式如下：

$$投资回收率 = \frac{投资回收额}{投资总额} \times 100\%$$

【例4－14】 某投资公司对外投资总额共计800 000元，其中：股票投资470 000元，债券投资180 000元，其他投资150 000元，各种投资平均每年回收额为292 000元。试计算某投资公司的投资回收率为多少？

$$投资回收率 = \frac{292\ 000}{800\ 000} \times 100\% = 36.5\%$$

习题（四）

一、简答题

1. 试述货币资产管理要点。
2. 简述存货成本的构成内容。
3. 企业对固定资产应如何实施管理？

二、计算题

1. 某公司全年需煤炭18万吨，每次的订货成本为1 000元，每吨年储存成本为8元。试计算其最佳的经济批量。

2. 某工厂拟投资3 400万元引进一条生产线，预期投资报酬率为10%，有关资料如下表所示。假设项目的现金流入和流出均发生在期末，该工厂对所有投资均采用直线法计提折旧。试对项目进行计算和分析。

单位：万元

投资总额	第一年投资额	第二年投资额	预计使用年限	预计残值	每年税后净利
3 400	1 900	1 500	15年	700	280

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

财务预算管理

财务预算是指企业生产经营决策所规定的目标的货币表现。一个企业不论其规模大小，所拥有的资金额是有限的，要将有限的资金实现企业价值最大化的理财目标，必须进行财务预算管理。

一、财务预算管理的特点和作用

1. 财务预算管理的特点

财务预算管理是企业实施数据管理的重要手段，其特点如下：

（1）充分利用数据进行管理。

财务预算管理是广泛利用各种数据以货币为主要计量单位进行计划、控制与调整，属于数量管理方法。

（2）充分体现全面管理。

财务预算管理对企业的生产经营活动的供应、生产、销售各个环节，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过成本费用、现金收支、资金融通等财务活动进行预算控制，从而达到对企业生产经营全部经济活动进行统筹性控制，促进其生产经营目标的全面管理。

2. 财务预算管理的作用

财务预算管理的作用主要表现在以下方面。

（1）计划作用。

财务预算管理的目的是将确定的经营方针、目标与企业属下单位或部门应承担的具体职责结合起来，并用具体数字表示，确定出各单位或部门的实施计划。企业的目标是多层次的，而财务预算表达的目标主要是资金、收入、成本费用和利润，其中利润目标是企业主要的奋斗目标。

（2）调整作用。

财务预算管理是协调企业内部工作的重要工具。其调整作用体现为从财务预算的编制到财务预算的执行的全过程中，具体表现为从整体出发，对各单位和部门的财务预算方案和执行情况进行平衡调整；在财务预算执行过程中，对企业上下级之间、各单位和部门之间进行平衡协调；根据企业所处的经济环境的变化进行部分适应性调整。

（3）控制作用。

财务预算管理是控制和考核企业属下各单位和部门业绩的工具。这种控制作用主要表现在：

①财务预算在编制时即确定出控制标准，并以此控制标准对日常的经济活动进行指导和监督。

②为执行财务预算，企业各单位和部门必须提出相应的具体执行措施，使经济活动符合财务预算的要求；同时要对实际执行的结果进行计量、比较，确定差异，进行差异分析，并提出改进措施、调整经济活动，以保证财务预算指标的实现。

3. 财务预算的编制程序

财务预算的编制一般应在经济预测的基础上进行。一般采用以下编制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程序：

①自上而下。自上而下就是由企业最高领导机构提出企业一定时期内发展的总财务目标，并下达规划控制财务指标。

②自下而上。自下而上就是各单位和部门在规划控制财务指标范围内，编制本单位和部门的财务预算草案。

③综合平衡。所谓综合平衡，就是由企业财务部门对各单位和部门的财务预算草案进行审核、归集、整理、调整，最后汇总编制财务预算，报请企业最高领导机构研究批准。

将批准的财务预算下达给企业各单位和部门执行。

二、财务预算的编制方法

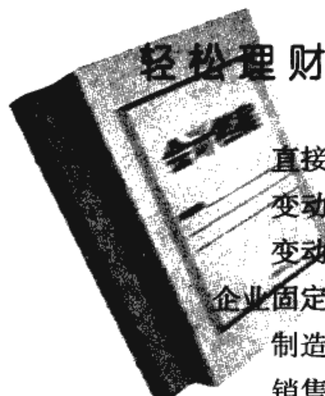
1. 固定预算的编制方法

固定预算是按照企业预定的经营活动水平，而不考虑预算期内可能发生的变动而编制的预算。其特征是：①不考虑预算期内业务状况可能发生的变动，而是以预算期内计划预定的某一共同的活动水平为基础，确定相应的数据；②将实际结果与按预算期内计划预定的某一共同的活动水平所确定的预算数进行比较、分析，并据此进行业绩评价、考核；③预算编制后通常在计划期内不作变动，具有相对稳定性。这种方法有资料充分、工作量小等优点。其不足之处在于当实际业务量与预算发生差异时，就难以将实际绩效与预算进行对比，即使勉强加以对比，也很难评价其工作绩效。它适用于经营管理完善、生产产品固定、能准确地预测产品需求和产品成本的企业。

【例 5－1】2011 年长江实业公司在预算期内预计销售 15 000 件甲产品，单位售价为 100 元；单位产品变动成本构成如下：

直接材料　　24 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



直接人工 12 元
变动性制造费用 10 元
变动性销售及管理费用 4 元

企业固定成本构成如下：

制造费用 200 000 元
销售及管理费用 100 000 元
经营利润 450 000 元

假定预算的执行结果为：

销售量 12 000 件
制造费用 205 500 元
销售及管理费用 100 000 元
经营利润 294 500 元

根据上述资料，采用固定预算法，编制长江实业公司该年总的经营业绩，如表 5－1 所示。

表 5－1　固 定 预 算

2011 年度　　　　单位：元

项　　目	固定预算	实际	差异
销售量（件）	15 000	12 000	－3 000（不利）
销售收入	1 500 000	1 200 000	－300 000（不利）
减：变动成本			
直接材料	360 000	288 000	－72 000（有利）
直接人工	180 000	144 000	－36 000（有利）
制造费用	150 000	120 000	－30 000（有利）
销售及管理费用	60 000	48 000	－12 000（有利）
变动成本合计	750 000	600 000	－150 000（有利）
贡献毛利	750 000	600 000	－150 000（不利）
减：固定成本			
制造费用	200 000	205 500	5 500（不利）
销售及管理费用	100 000	100 000	0
固定成本合计	300 000	305 500	5 500（不利）
经营利润	450 000	294 500	－144 500（不利）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 弹性预算的编制方法

弹性预算，是在考虑预算期间企业生产经营活动可能发生变动的基础上，按照可预见的不同生产经营活动水平，分别确定财务数据，为分别反映变动了的生产经营业务情况而编制的预算。其基本特征是：①它按预算期内某一相关范围内的可预见的多种业务活动水平确定不同的预算额，或可按实际业务活动水平调整其预算额。②待实际业务量发生后，将实际指标与实际业务量相应的预算额进行对比，使预算执行情况的评价与考核建立在更加客观和可比的基础上，更好地发挥预算控制作用。弹性预算特别适用于成本预算和利润预算的编制。用弹性预算的方法来编制成本预算时，其关键在于把所有的成本划分为变动成本和固定成本两大部分。变动成本主要根据单位业务量来控制，固定成本一般不随业务量的增减而变动。成本的弹性预算方式如下：

$$\text{成本的弹性预算}=\frac{\text{固定成本}}{\text{预算数}}+\sum\left(\frac{\text{单位变动}}{\text{成本预算数}}\times\frac{\text{预计}}{\text{业务量}}\right)$$

弹性预算的编制程序（以成本弹性预算为例进行说明）如下：

①确定某一相关范围，预期在预算期内业务活动水平将在这一相关范围内变动。

②选择经营活动水平的计量标准（如产量单位、直接人工小时、机器小时等）。

③根据成本与产量之间的储存关系，将企业的成本分为固定成本、变动成本两大类。对于其中的混合成本分解为固定成本和变动成本，然后再分别并入固定成本和变动成本之中。

④确定预算期内各类业务活动水平。

⑤如果企业事后在生产量水平已知的情况下编制弹性预算，可按实际业务水平编制弹性预算；如果企业事先编制弹性预算，则可利用多栏式的表格分别编制对应于不同经营活动水平的弹性预算。

【例5－2】长江实业公司生产乙产品，单位变动成本为400元（其中：直接材料为240元，直接人工为120元，制造费用为40元），固定成本总额为80 000元。乙产品的最高生产量为240件，最低生产量为160件，正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常生产销售量为200件。试根据上述资料编制成本弹性预算。

根据上述资料编制的成本弹性预算，如表5－2所示。

表5－2 成本弹性预算表

业务量(件)	160	180	200	220	240
正常生产能力的百分比(%)	80	90	100	110	120
变动成本(400元)	64 000	72 000	80 000	88 000	96 000
其中:直接材料(240元)	38 400	43 200	48 000	52 800	57 600
直接人工(120元)	19 200	21 600	24 000	26 400	28 800
制造费用(40元)	6 400	7 200	8 000	8 800	9 600
固定成本	80 000	80 000	80 000	80 000	80 000
总成本	144 000	152 000	160 000	168 000	176 000

3. 零基预算的编制方法

零基预算是指在编制预算时，对于所有的预算支出均以零字为基底，不考虑其历史情况如何，完全根据未来一定期间生产经营活动的需要，以费用效益分析为基础编制的预算。

零基预算的具体步骤如下：

（1）确定费用数额。

企业内部各有关部门，根据企业的总体目标，对每一项业务说明其性质、目的，以零为基础，详细提出各项业务所需要的开支或费用。

（2）划分费用层次。

组成由企业的领导、总会计师等人员参加的预算委员会，该预算委员会对各部门提出的预算方案进行成本效益分析。审查时，首先要考虑：①该项业务是否有必要，能否避免；②如果该项业务确实属于不可避免，是否不专设一个部门或分配专门人员，而是合并到现有的部门或人员中去完成；③如果该项业务非得由专设部门或专职人员去完成，那么能否进一步改进工作方法，提高工作效率。其次，每项业务确定以后，用对比的方法，权衡每项工作的轻重缓急，按所需经费的多少分成等级，排列顺序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）分配经济资源。

按照上一步骤所确定的层次与顺序，结合预算期内可动用的资金来源分配资金，落实预算。既要保证重点预算项目的资金需要，又要使预算期内各项生产经营活动得到均衡、协调的发展。

【例 5-3】 长江实业公司第一季度各部门提出来的经费预算，经预算委员会审核后如表 5-3 所示。

表 5-3　长江实业公司第一季度经费预算表

单位：元

经费的项目	一车间	二车间	机修车间	质检科	合计
(1)生产经费	450 000	375 000	675 000	225 000	1 725 000
(2)本期技改项目经费	75 000	90 000	150 000	75 000	390 000
(3)以后技改项目经费	75 000	60 000	75 000	–	210 000
(4)实施战略规划的经费	150 000	45 000	–	75 000	270 000
(5)其他	15 000	7 500	7 500	4 500	34 500
合　计	765 000	577 500	907 500	379 500	2 629 500

如果长江实业公司第一季度的预算资金只有 2 295 900 元。试根据上述资料编制零基预算。

假定长江实业公司经研究后预算资金分配大致如下：

生产经费必须保证；本期技改项目经费满足 90%；以后技改项目经费满足 50%；实施战略规划的经费满足 40%；其他满足 20%。

根据上述比例计算为：

①生产经费（1 725 000 × 100%）　　1 725 000 元

②本期技改项目经费（390 000 × 90%）　　351 000 元

③以后技改项目经费（210 000 × 50%）　　105 000 元

④实施战略规划的经费（270 000 × 40%）　　108 000 元

⑤其他（34 500 × 20%）　　6 900 元

合计　　2 295 900 元

当然，对各个部门不能机械地按照这个比例分配资金，应该轻重缓急地选择和保证几个重点项目的资金需要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 滚动预算的编制方法

滚动预算是指在基期预算的基础上，每过一个季度（或月份），立即在期末增列一个新的季度（或月份）的预算，使预算永远保持12个月而编制的预算。这种预算要求一年中头几个月的预算要详细完整，后几个月可以粗略一些，随着时间的推移，原来较粗的预算逐渐由粗变细，后面随之又补充新的较粗的预算，如此往复，不断滚动。

滚动预算编制的一般方法如表5－4所示。

表5－4

2012年度预算

（编制时间：2011年12月）

第一季度			第二季度	第三季度	第四季度
1月	2月	3月	季度总预算数	季度总预算数	季度总预算数

↓

预算调整和修订因素		
预算与实际差异分析	客观条件变化	经营方针调整

↓

2011年2季度预算至2012年1季度预算

（编制时间：2012年3月）

2011年					2012年
第二季度			第三季度	第四季度	第一季度
4月	5月	6月	季度总预算数	季度总预算数	季度总预算数

滚动预算的编制，一般采取长计划、短安排的方式进行，在基期编制时，先按年度分季，并将其中第一季度按月划分，编制各月的明细预算，以便监督预算的执行，至于其他三个季度的预算则可粗略一些，只列季度总预算数。当第一季度临近结束时，再将第二季度分月列出明细预算，而补上的下一年度第一季度也只列季度总预算数，以此类推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采用滚动预算，必须有一个与之相适应的外部条件，如企业领导下达的生产指标、材料供应的时间等。如果这些外部条件仍然是以自然年度为基础，一年一安排的，则企业要编制滚动预算就很困难。

三、现金预算的编制方法

1. 现金预算的内容

现金预算又称为现金收支预算，是反映预算期内企业现金流转状况，即全部现金收入和全部现金支出的预算。这里说的现金是指企业库存现金和银行存款等货币资金。由于在现金预算中提供了较为详细的预算内企业的现金收支资料，通过对现金收支的对比可以为企业资金运用和筹集指明方向，而编制现金预算的目的在于合理地处理现金收支业务，因此，现金预算是企业财务预算的重要组成部分，也是预算控制的重要工具。

现金预算的具体内容如下：

（1）现金收入。

现金收入包括期初的现金结存数和预算期内预计发生的现金收入。如现销收入、收回应收款项、应收票据到期兑现和票据贴现等。期初现金结存数是编制时的预计数；预算期内预计发生的现金收入数则来自销售预算等。

（2）现金支出。

现金支出包括预算期内各项现金的支出，如采购材料支付货款，支付工资，支付部分制造费用，支付销售费用、管理费用及财务费用，偿还应付款项，交纳税金，购买设备和支付利润等。前四项费用支出数分别来自于各有关预算，其余各项数据则是根据有关预算数计算后求得或直接来自有关预算，如资本预算等。

（3）现金余缺。

指预算期内现金收入和现金支出相抵后的差额。如果收入大于支出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其差额为正数，说明在预算期内现金有剩余，财务人员应对剩余现金作出安排，如可用于提前归还借款或进行短期投资，以达到充分利用资金的目的；如果现金收入小于现金支出，其差额为负数，则表明企业在预算期内现金不足，财务人员应设法筹集资金，如利用向银行借入短期借款或有价证券变现等手段取得资金，对不足现金加以弥补。

（4）资金融通。

反映预算期内因资金不足而向银行借款或发放短期商业票据以筹集资金和还款、支付利息以及进行短期投资、投资收回等内容。

2. “现金收入”项目的编制

企业的现金收入主要是产品或商品的销售收入，所以现金收入项目的预期数主要来自于销售预算。

销售预算是由销售部门根据市场调查所获得的资料并根据上年的销售状况，考虑本年度的增减变动因素，如新订货、追加订货、取消订货等，和企业的生产能力以及产品价格变化情况而编制的预算。销售预算的销售额项目中，可以本期收到的现金数作为现金预算的现金收入项的主要依据。现金收入还包括上期销售于本期收到的现金数，两者之和为预算期现金收入。

现金收入预算数可单独列表编制，也可在销售预算中予以列示。如在销售预算中列示，销售预算表应分为正表和附表，正表为销售预算数，附表为预计现金收入计算表。

【例 5－4】长江实业公司为编制财务预算，经整理，有关信息和基础数据资料如下（假如该公司只生产和销售一种产品，在预算期内现金最低余额为 34 000 元）。

①根据市场调查和预测，公司计划 2012 年度销售产品15 000件，其中第一、第四季度的销售量均为 3 000 件，第二、第三季度的销售量均为 4 500件。销售单价为 100 元。每季度的销售在当季度收到货款的 80%，其余部分在下季度收取。

②该公司各季度的期末产品存货按下一季度销售量的 10% 计算，年末产品存货预计为 330 件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③各季度的期末存料量预计为下一季度生产需要量的 20%。预算期末存料量为 1 350 公斤。预计预算期材料计划单价为 10 元。每季度的购买材料是本季度支付货款的 60%，其余在下季度支付。

④预计预算期内制造费用各项目开支数额，如表 5－5 所示。

表 5－5 长江实业公司制造费用预算表

单位：元

项 目	固定制造费用	单位产品变动制造费用
间接材料		4.5
管理人员工资		0.6653
职工福利费		0.0932
修理费	19 000	2.5755
折旧费	30 000	
办公费	12 000	
水电费	16 000	1.1680
劳动保护费	8 000	
租赁费	18 000	
差旅费	16 000	
保险费	14 000	
其他	17 300	0.998
合计	150 300	10

制造费用按定额工时分配。

⑤预计预算期内管理费用各项目开支数额如表 5－6 所示。（假设均为固定性管理费用）

⑥预计财务费用各项目开支数额如表 5－7 所示。

⑦预计销售费用各项目开支数额及计算比例如下：

工资每季度均为 1 500 元，第二季度广告费开支为 2 160 元，业务招待费、运输费、保管费、包装费等均为预计销售额的 1‰。

⑧预计第四季度投资收益为 30 000 元，营业外收入为64 200元，营业外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支出第一季度为 1 400 元，第二季度为 12 700 元，第四季度为 27 900 元。

表 5－6　长江实业公司管理费用预算表

单位：元

项　　目	金　　额
工资	30 000
职工福利费	4 200
折旧	8 895
办公费	22 500
差旅费	18 000
保险费	4 500
物料消耗	9 000
无形资产摊销	7 500
递延资产摊销	7 500
坏账损失	1 500
业务招待费	4 500
工会经费	11 300
职工教育经费	8 400
其他	3 205
合计	141 000

表 5－7　长江实业公司财务费用预算表

单位：元

项　　目	金　　额
利息支出	3 990
利息收入	3 540
汇兑损失	6 000
汇兑收益	4 500
手续费	16 050
其他	28 200
合计	46 200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑨根据资本预算，长江实业公司计划预算期内第二季度以分期付款方式购入一套价值为 122 550 元的设备，该季度付款82 500元，第三季度付款 25 050 元，余款第四季度支付。

⑩预付各季度应纳增值税金分别为 18 060 元、23 190 元、24 390 元和 18 765 元。

⑪按税后利润的 20% 计提法定盈余公积金和公益金，按税后利润的 20% 分给投资单位。

⑫长江实业公司按年末应收账款余额的 3‰计提坏账准备金。

⑬定额成本资料如下：

单位产品材料消耗定额为 2 公斤；

单位产品工时定额为 5 工时；

单位工时的工资率为 6 元。

⑭预算期期初资产负债表，如表 5－8 所示。

表 5－8 长江实业公司资产负债表

2011 年 12 月 31 日　　单位：元

资　　产	金　额	负债及所有者权益	金　额
流动资产：			
货币资金	75 000		
应收账款	45 000	流动负债：	
减：坏账准备	135	应付账款	36 000
应收账款净额	44 865	应付福利费	55 390
存货	33 300	应付利润	98 825
其中：材料 1230×10 元	12 300	流动负债合计	190 215
产成品 300×70 元	21 000		
流动资产合计	153 165		
长期投资：			
长期投资	375 000		
固定资产：			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

资　　产	金　额	负债及所有者权益	金　额
固定资产原值	450 000	所有者权益：	
减：累计折旧	150 000	实收资本（股本）	600 000
固定资产净值	300 000	资本公积	7 950
固定资产合计	300 000	盈余公积	35 000
无形资产及递延资产：		未分配利润	25 000
无形资产	7 500	所有者权益合计	667 950
递延资产	22 500		
无形资产及递延资产合计	30 000		
资产总计	858 165	负债及所有者权益总计	858 165

试根据上述资料①～⑭，编制长江实业公司预算期内（2012 年）的分季度销售预算。

长江实业公司预算期内（2012 年）的分季度销售预算表，如表 5－9 所示。

表 5－9　长江实业公司销售预算表

2012 年度　　　　单位：元

项　目		一季度	二季度	三季度	四季度	全年合计
预计销售量（件）		3 000	4 500	4 500	3 000	15 000
销售单价（元/件）		100	100	100	100	100
预计销售金额		300 000	450 000	450 000	300 000	1 500 000
预计现金收入	期初应收账款	45 000				45 000
	一季度销售收入	240 000	60 000			300 000
	二季度销售收入		360 000	90 000		450 000
	三季度销售收入			360 000	90 000	450 000
	四季度销售收入				240 000	240 000
	现金收入总计	285 000	420 000	450 000	330 000	148 500

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

编表说明：

①表 5－9 中期初应收账款数据来自 2011 年度资产负债表。

②第一季度的现金收入由两部分组成，计算如下：

上年度应收账款于本年收回数	45 000 元
加：第一季度货款于当季收回部分	300 000×80% ＝240 000 元
合　计	285 000 元

③第二季度的现金收入也由两部分组成，计算如下：

第一季度应收账款于本季收回部分	300 000×20% ＝60 000 元
加：第二季度货款于当季收回部分	450 000×80% ＝360 000 元
合　计	420 000 元

④第三、第四季度的现金收入计算方法同上。

3. “现金支出”项目的编制

现金支出项目的预算数主要来自于生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算、财务费用预算、销售及管理费用预算。如企业有长期资本预算，则长期资本预算的现金支出数也应包括在现金预算之内。

现根据上例的资料对各种预算的编制方法说明如下：

（1）生产预算的编制。

编制生产预算的主要目的是通过预计产品生产量，确定预算期内为生产产品所需的直接材料消耗量和定额工时总量。有关计算公式如下：

预计产品生产量＝预计产品销售量＋预计产品期末存货量－预计产品期初存货量

预计直接材料消耗量＝预计产品生产量×单位产品材料消耗定额

预计定额工时总量＝预计产品生产量×单位产品工时定额

【例 5－5】 根据例 4 有关资料，编制预算年度的分季度的生产预算，如表 5－10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－10　长江实业公司生产预算表

2012 年度　　　　单位：元

项　目	一季度	二季度	三季度	四季度	全年合计
预计销售量	3 000	4 500	4 500	3 000	15 000
加：预计期末存货	450	450	300	330	330
减：期初存货量	300	450	450	300	300
预计生产量	3 150	4 500	4 350	3 030	15 030
单位产品材料消耗定额(公斤)	2	2	2	2	2
预计直接材料消耗量(公斤)	6 300	9 000	8 700	6 060	30 060
单位产品定额工时(工时)	5	5	5	5	5
预计生产需要定额工时总量	15 750	22 500	21 750	15 150	75 150

编制说明：

①预计销售量数据来自销售预算，如表 5－9 所示。

②第一至第三季度的预计期末产品存货量的计算公式为：

预计期末产品存货量＝下季度销售量×10%

第四季度期末存货产品存货量见例 4 资料②。

③第一季度期初产品存货量数据来自上年度（2011 年度）资产负债表，见表 5－8。

④单位产品材料消耗定额和单位产品工时定额，见例 4 资料⑬。

（2）直接材料预算的编制。

直接材料预算的编制是在生产预算对材料耗用量测算的基础上，结合材料期初、期末的库存情况来确定采购数量，然后按照预计的材料单价计算出所需要的采购资金数；同时考虑前期应付购料款的偿还和本期购料款的支付情况，预计预算期间材料采购现金支出额。预计材料采购量可按下列公式计算：

预计材料采购量＝预计材料消耗总量＋预算期末预计库存材料量－预算期初库存材料量

预计材料采购现金支出表可以单独编制，也可以直接在材料采购预算表下编制附表说明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【例 5－6】根据表 5－10 以及前例有关数据资料，编制预算年度的分季度的直接材料采购预算，如表 5－11 所示。

表 5－11 长江实业公司直接材料预算表

2012 年度

	项 目	一季度	二季度	三季度	四季度	全年合计
直接材料采购预算	预计材料消耗量(公斤)	6 300	9 000	8 700	6 060	30 060
	加:期末存料量(公斤)	1 800	1 740	1 212	1 350	1 350
	减:期初存料量(公斤)	1 230	1 800	1 740	1 212	1 230
	预计材料采购量(公斤)	6 870	8 940	8 172	6 198	30 180
	材料计划单价(元)	10	10	10	10	10
	预计购料金额(元)	68 700	89 400	81 720	61 980	301 800
预计现金支出	期初应付账款(元)	36 000				36 000
	一季度购料款(元)	41 220				68 700
	二季度购料款(元)		27 480	35 760		89 400
	三季度购料款(元)		53 640	49 032	32 688	81 720
	四季度购料款(元)				37 188	37 188
	现金支出合计(元)	77 220	81 120	84 792	69 876	313 008

编表说明：

①预计材料消耗量数据来自生产预算，见表 5－10。

②第一至第三季度的期末存料量的计算标准见例 4 资料③，应按下列公式计算：

$$期末存料量 = 下季度生产需要量 \times 20\%$$

第四季度的期末存料量见例 4 资料③。

③第一季度期初的存料量数据来自上年度（2011 年度）资产负债表，见表 5－8。

④材料单价见例 4 资料③。

⑤期初应付账款数据来自上年度（2011 年度）资产负债表，见表 5－8。

⑥各季度购料预计现金支出额，参见例 4 资料③付款条件说明，应按以下公式计算：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$预计现金支出额 = \frac{前期应付账}{款的偿还期} + \frac{本期购料款}{当期支付数}$$

$$(或) = \frac{期初应付账款余额}{(或前期购料款 \times 40\%)} + \frac{本\quad 期}{购料款} \times 60\%$$

（3）直接人工预算的编制。

直接人工预算是为直接生产工人的人工耗费编制的预算。编制直接人工预算，主要以生产预算中提出的生产需要定额工时总量乘以单位工时的工资率来预计直接人工支出。直接人工预算能反映为完成预算期的生产任务而应发生的工时耗费和工资耗费。

【例5－7】仍以例4有关数据资料来说明直接人工预算的编制。

长江实业公司根据生产预算编制直接人工预算，假定预算期间所需直接人工只有一个工种，根据表5－10以及其他资料，编制预算年度的分季度的直接人工预算，如表5－12所示。

表5－12　长江实业公司直接人工预算表

2012年度

项　目	一季度	二季度	三季度	四季度	全年合计
预计生产量(件)	3 150	4 500	4 350	3 030	15 030
单位产品工时定额(工时)	5	5	5	5	5
预计生产需要定额工时总量(工时)	15 750	22 500	21 750	15 150	75 150
单位工时的工资率(元)	6	6	6	6	6
预计直接人工成本(元)	94 500	135 000	130 500	90 900	450 900

编表说明：

①表中预计生产量数据来自生产预算，见表5－10。

②单位产品工时定额见例4资料⑬。

③预计生产需要定额工时总量根据生产预算，见表5－10。

④单位工时的工资率见例4资料⑬。

⑤预计直接人工成本＝预计生产需要定额工时总量×单位工时的工资率。

（4）制造费用预算的编制。

制造费用是生产成本中的间接费用，它是指生产成本中除了直接材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料、直接人工以外的生产费用。在编制制造费用预算时，应将制造费用分为变动制造费用和固定制造费用两大类，并分别进行编制。用单位标准费用额乘以预算期产量或工时需要量就是各项变动制造费用预算额。

固定制造费用与企业的生产能力有关，生产能力变化了，固定制造费用就会发生变化。因此，企业应根据预算期与基期相比生产能力的变化情况制定预算期的各项固定制造费用开支标准。

有些制造费用不必在预算期支付现金，如资产折旧就不需要在预算期支付现金，在制造费用支出总数中应予以扣除。因此，制造费用额并不等于现金支出额。为了便于编制财务预算，在编制制造费用预算的同时，还要编制现金支出计算表，可附在制造费用预算表上，也可单独编制。在一般情况下，固定制造费用的发生在各季度都比较均衡，因此，将固定制造费用全年现金支出总数除以4，即可得出固定制造费用每季度现金支出额。

【例5－8】 根据例4提供的有关数据资料以及有关资料，编制长江实业公司预算年度制造费用预算以及现金支出计算表，如表5－13、表5－14所示。

表5－13　长江实业公司制造费用预算表

2012年度　　　　单位：元

变动性制造费用			固定性制造费用	
费用项目	单位产品变动制造费用	全年费用额	费用项目	全年费用额
间接材料	4.5	67 635	修理费	19 000
间接人工	0.7585	11 400	折旧费	30 000
修理费	2.5755	38 710	办公费	12 000
水电费	1.1680	17 555	水电费	16 000
其他	0.998	15 000	劳动保护费	8 000
			租赁费	18 000
			差旅费	16 000
			保险费	14 000
			其他	17 300
合　计	10	150 300	合　计	150 300

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－14　长江实业公司制造费用现金支出计算表

2012 年度　　　　单位：元

项目		一季度	二季度	三季度	四季度	全年合计
变动部分	预计生产产品数量	3 150	4 500	4 350	3 030	15 030
	单位产品变动制造费用	10	10	10	10	10
	小计	31 500	45 000	43 500	30 300	150 300
固定部分	固定费用	37 575	37 575	37 575	37 575	150 300
	减：折旧	7 500	7 500	7 500	7 500	30 000
	小计	30 075	30 075	30 075	30 075	120 300
合计		61 575	75 075	73 575	60 375	270 600

（5）销售及管理费用预算的编制。

销售及管理费用预算是指对制造业务范围以外，因销售业务和一般行政管理活动将在预算期内发生的各项费用所做的预算，也称之为营业费用预算。其编制方法与制造费用预算的编制相类似。

销售及管理费用中通常也有不需要当期支付现金的费用项目，如管理费用中的固定资产折旧费、低值易耗品摊销、无形资产摊销及递延资产摊销均是不需要用现金支出的项目，在预计销售及管理费用现金支付时，应予以扣除。因此，销售及管理费用的预算额并不等于现金支出额。在编制销售及管理费用预算的同时编制的现金支出计算表，亦可附在销售及管理费用预算表上。

【例 5－9】仍以例 4 提供的资料为例，长江实业公司在 2012 年预算期内共发生销售及管理费用 156 000 元，假设固定性销售及管理费用项目分别为：行政管理人员工资 29 000 元；保险费24 680元；广告费 35 280 元；其他 7 040 元。销售单位产品变动性销售费用项目分别为：装卸费 0. 8 元；运输费 1. 5 元；销售人员工资 1. 2 元；其他 0. 5 元。试根据上述资料编制销售及管理费用预算表。

根据上述资料编制长江实业公司预算期销售及管理费用预算以及现金支出计算表，如表 5－15、表 5－16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－15 长江实业公司销售及管理费用预算表

2012 年度　　单位：元

变动性销售及管理费用			固定性销售及管理费用	
项目	单位变动费用	全年费用额	项目	全年费用额
装卸费	0.8	12 000	行政管理人员工资	29 000
运输费	1.5	22 500	保险费	24 680
销售人员工资	1.2	18 000	广告费	35 280
其他	0.5	7 500	其他	7 040
合　计	4	60 000	合　计	96 000

表 5－16 长江实业公司销售及管理费用现金支出计算表

2012 年度　　单位：元

项目	一季度	二季度	三季度	四季度	全年合计
预计销售量（件）	3 000	4 500	4 500	3 000	15 000
单位变动费用	4	4	4	4	4
变动性费用	12 000	18 000	18 000	12 000	60 000
固定性费用	24 000	24 000	24 000	24 000	96 000
现金支出数合计	36 000	42 000	42 000	36 000	156 000

企业也可以根据管理需要，将销售及管理费用分别编制预算。下面分别说明销售费用预算和管理费用预算的编制。

①管理费用预算的编制。管理费用预算是指预算期内企业行政管理部门为组织和管理生产经营活动对将发生的各项支出进行的预算。在编制管理费用预算时，先由各费用归口部门上报费用预算，企业在比较分析上年预算执行情况的基础上，充分考虑预算期各费用项目的变动情况及影响因素，确定各费用项目的预算期数额。管理费用中不需要现金支出的项目，在编制管理费用预算现金支付时，应予以扣除。

编制管理费用预算，可采用分段式制表，正表为管理费用预算，附表为预计现金支出计算表；也可以单独编制预计现金支出表。

【例 5－10】依例 4 所提供的有关资料，编制长江实业公司预算期管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费用预算，如表5－17所示。

表5－17 长江实业公司管理费用预算表

2012年度 单位：元

项 目		金额
	工资	30 000
	职工福利费	4 200
	折旧费	8 895
	办公费	22 500
	差旅费	18 000
	保险费	4 500
	物料消耗	9 000
	无形资产摊销	7 500
	递延资产摊销	7 500
	坏账损失	1 500
	业务招待费	4 500
	工会经费	11 300
	职工教育经费	8 400
	税金：	
	车船使用税	120
	印花税	60
	其他	3 025
	合 计	141 000
预计现金支出	减：固定资产折旧	8 895
	无形资产摊销	15 000
	管理费用全年现金支出总额	117 105
	管理费用每季现金支出数	29 276.25

编表说明：表中各费用项目支出数见例4资料⑤。

②销售费用预算的编制。销售费用预算是对企业在产品销售等过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生的费用进行预计，以销售预算为基础编制。可按下面的公式计算：

预计销售费用 = 预计销售额 × 预计销售费用率

销售费用中各项目的费用支出数，由销售部门逐项预计、统筹安排，综合平衡。

【例 5－11】 根据前面例 4 所提供的有关资料，编制长江实业公司预算年度分季度的销售费用预算，如表 5－18 所示。

表 5－18　长江实业公司销售费用预算表

2012 年度　　　　单位：元

项　目	一季度	二季度	三季度	四季度	全年合计
工资	1 500	1 500	1 500	1 500	6 000
福利费	210	210	210	210	840
业务招待费	300	450	450	300	1 500
广告费		2 160			2 160
包装费	300	450	450	300	1 500
运输费	300	450	450	300	1 500
保管费	300	450	450	300	1 500
合　计	2 910	5 670	3 510	2 910	15 000

编表说明：

○ 表中“工资”、“广告费”根据例 4 资料⑦。

○ 表中“业务招待费”、“包装费”、“运输费”、“保管费”根据例 4 资料⑦，按下面公式计算：

预计费用 = 预计销售额 × 预计费用率

4. 现金预算的编制

各业务部门的分预算编制完成以后，财务部门即可根据各分项预算列示出的现金收支预计数及有关资本预算等资料，编制现金预算。即现金预算是以企业有关的生产经营预算、成本费用预算和资本预算等提供的资料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为基础编制。它应按年分季（或分月）进行编制，以便对现金流量在预算期内进行控制。借入资金在现金预算中列为季初（或月初），归还本息列为季末（或月末），这是因为季内某一天的具体时间不易确定，为便于计算，假设为季初（或月初）及季末（或月末）这一时间。另外，企业必须保持一定数额的现金余额，即有足够的支付能力。

根据下列公式计算现金预算表的有关项目：

期初现金余额＋本期现金收入额＝本期可供使用现金

本期可供使用现金－本期现金支出额＝本期现金收支差额

预计期末现金余额＝本期现金收支差额＋借入现金－偿还借入现金－支付利息

【例5－12】根据表5－9、表5－10、表5－11、表5－12、表5－13、表5－14、表5－15、表5－16以及有关预算资料，编制预算年度分季度的现金预算，如表5－19所示。

表5－19　长江实业公司现金预算表

2012年度　　　　单位：元

项　目	一季度	二季度	三季度	四季度	全年合计
期初现金余额：	75 000	37 420	34 010	34 858	75 000
加现金收入：					
收回应收账款及销货现金收入	285 000	420 000	450 000	330 000	1 485 000
其他现金收入				94 200	94 200
可供使用现金合计	360 000	457 420	484 010	459 058	1 654 200
减现金支出：					
采购直接材料	77 220	81 120	84 792	69 876	313 008
支付直接人工	94 500	135 000	130 500	90 900	450 900
支付制造费用	61 575	75 075	73 575	60 375	270 600
支付销售及管理费用	36 000	42 000	42 000	36 000	156 000
支付财务费用	11 550	11 550	11 550	11 550	46 200
支付增值税税金	18 060	23 190	24 390	18 765	84 405
支付所得税	22 275	22 275	22 275	22 275	89 100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　目	一季度	二季度	三季度	四季度	全年合计
购置固定资产		82 500	25 050	15 000	122 550
支付分给其他单位利润				42 180	42 180
其他现金支出	1 400	12 700		27 900	42 000
现金支出合计	322 580	485 410	414 132	394 821	1 616 943
现金余缺(收支差额)	37 420	(27 990)	69 878	64 237	37 257
资金的筹集和运用					
向银行借款		62 000			62 000
归还借款			(34 000)	(28 000)	(62 000)
支付利息			(1 020)	(1 680)	(2 700)
筹集、运用资金合计					(2 700)
期末现金余额	37 420	34 010	34 858	34 557	34 557

编表说明：

①期初现金余额来源于上年度（2011 年度）“资产负债表”，如表 5－8所示。

②收回应收账款及销货现金收入见表 5－9“销售预算”。

③其他现金收入数据见例 4 资料⑧。

④采购直接材料数据见表 5－11“直接材料预算”。

⑤支付直接人工数据见表 5－12“直接人工预算”。

⑥支付制造费用数据见表 5－14“制造费用现金支出计算表”。

⑦支付销售及管理费用数据见表 5－16“销售及管理费用现金支出计算表”。

⑧支付财务费用数据见例 4 资料⑦。

⑨支付增值税税金数据见例 4 资料⑩。

⑩支付所得税按应纳税所得额的 33% 计算，即根据例 4 所提供的有关资料及其他有关资料计算出：利润总额为 300 000 元，其中投资收益 30 000应减去，所以全年应纳所得税为（300 000－30 000）×33%＝89 100（元）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑪购置固定资产支出现金数据见例 4 资料⑨。

⑫支付分给其他单位利润数据见例 4 资料⑪及有关预算资料。

⑬其他现金支出见例 4 资料⑧。

⑭第二季度现金不足额为 27 990 元，期末需保留现金34 000元，现金缺口为 61 990 元，向银行借款 62 000 元，假设借款年利率为 12%。

⑮第三季度多余现金 69 878 元，归还前借款 34 000 元，并支付利息 1 020元，还有借款28 000元尚未偿还。

⑯第四季度多余现金 62 237 元，归还前借款 28 000 元，并支付利息 1 680元。

5. 预计损益表的编制

【例 5－13】根据前例 4 所提供的有关资料，以及有关预算资料，编制预计损益表，如表 5－20 所示。

预计损益表又称为损益预算，是综合反映和控制企业在预算期内损益情况和盈利水平的预算。它是控制企业经营活动和财务收支的依据，是企业财务预算中最主要的预算之一。

编制预计损益表的主要依据是经营预算中的销售预算、单位生产成本预算、制造费用预算、销售及管理费用和有关的专门决策预算以及财务预算中的现金预算等资料。预计损益表通常是按年编制，但也有根据管理需要分季度编制的。预计损益表的内容、格式与会计上的损益表基本相同。

由于税法的规定与会计处理方法不完全相同，有些费用按税法规定不能列作税前费用而在会计处理上可以列作税前费用。因此，会计上的税前净利与税法规定的应纳税所得额往往不一致，应交所得税额一般不等于税前净利与所得税税率的乘积。所以，在编制预计损益表时，所得税额通常为估计值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5－20　预计损益表

2012 年度　　单位：元

项　目	资料来源	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	全年合计
销售收入	销售预算	300 000	300 000	450 000	450 000	1 500 000
变动成本：						
期初存货	①	18 000	27 000	27 000	18 000	18 000
本期投入	②	189 000	270 000	261 000	181 800	901 800
期末存货	③	27 000	27 000	18 000	19 800	19 800
制造成本	①＋②－③	180 000	270 000	270 000	180 000	900 000
销售及管理费用	销售及管理费用预算	12 000	18 000	18 000	12 000	60 000
变动成本小计		192 000	288 000	288 000	192 000	960 000
边际贡献		108 000	162 000	162 000	108 000	540 000
固定成本：						
制造费用	④	30 000	45 900	45 000	30 000	150 000
销售及管理费用	销售及管理费用预算	24 000	24 000	24 000	24 000	96 000
财务费用	现金预算	11 550	11 550	11 550	11 550	46 200
固定成本小计		65 550	81 450	81 450	65 550	292 200
营业利润		42 450	81 450	81 450	42 450	247 800
加：投资收益	例 4 资料⑧	－	－	－	30 000	30 000
营业外收入	例 4 资料⑧	－	－	－	64 200	64 200
减：营业外支出	例 4 资料⑧	1 400	12 700	－	27 900	42 000
税前利润		41 050	68 750	81 450	108 750	300 000
减：所得税		13 546.5	22 687.5	26 878.5	25 987.5	89 100
税后利润		27 503.5	46 062.5	54 571.5	82 762.5	210 900

注：①②③由表 5－10 生产预算、例 4 资料⑬和表 5－13 制造费用预算分析计算而得（直接材料费＋直接人工费＋变动制造费用）。④由表 5－9 销售预算和表 5－13 制造费用预算分析计算而得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 预计资产负债表的编制

预计资产负债表是反映企业在该预算期结束时，各有关资产、负债及所有者权益项目的预算执行结果，即预算期末的财务状况。它是以期初的资产负债表为基础，结合现金预算、预计损益表等各业务预算和其他有关资料编制的。为了便于对比分析，可将有关资产、负债及所有者权益项目的期初实际数与期末预算数一同列示。

预计资产负债表的编制步骤是：第一，列出上年年末资产负债表的实际数字；第二，根据业务预算中的各有关数字相加减而编制。

【例 5－14】 根据例 4 中的有关资料，以及有关业务预算资料，编制长江实业公司预算期的预计资产负债表，如表 5－21 所示。

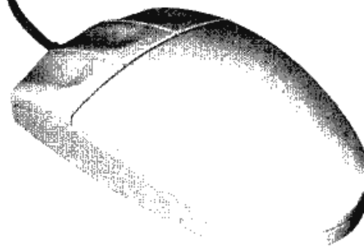
表 5－21　预计资产负债表

2012 年度　　单位：元

资　产	期初数	期末数	资料来源	负债及所有者权益	期初数	期末数	资料来源
流动资产							
货币资金	75 000	34 557	现金预算				
应收账款	45 000	60 000	据销售预算计算	流动负债：			
减：坏账准备	135	180	账面余额	应付账款	36 000	24 792	据材料预算计算
应收账款净额	44 865	59 820					
存货	33 300	36 600		应付福利费	55 390	60 990	期初数±预
其中：材料×10	12 300	13 500	材料预算	应付利润	98 825	42 180	算期收支数
产成品×70	21 000	23 100	生产预算	流动负债合计	190 215	127 962	利润预算
流动资产合计	153 165	130 977					
长期投资：				所有者(股东)收益			
长期投资	375 000	375 000	账面余额	实收资本（股本）	600 000	600 000	期初＋预算
固定资产							期增加数
固定资产原值	450 000	572 550	账面余额	资本公积	7 950	7 950	账面余额
减：累计折旧	150 000	188 895	账面余额	盈余公积	35 000	42 180	利润预算
固定资产净值	300 000	383 655		未分配利润	25 000	126 540	利润预算
固定资产合计	300 000	383 655		所有者(股东)权益			
无形及递延资产：				合计：	667 950	776 670	
无形资产	7 500	–	账面余额				
递延资产	22 500	15 000	账面余额				
无形及递延资产							
合计	30 000	15 000					
资产合计	858 165	904 632		负债及所有者权益合计	858 165	904 632	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　财务预算管理



习题（五）

一、简答题

1. 简述财务预算管理的作用。
2. 简述零基预算编制方法的要点。

二、计算题

1. 某工厂生产甲产品，单位变动成本为40元，其中：直接材料为24元，直接人工为12元，制造费用为4元，固定费用为80万元。甲产品的最高产量为24 000件，最低产量为16 000件，正常生产量为20 000件。试根据上述资料编制甲产品的成本弹性预算。

2. 某企业在2011年预算期内共发生销售及管理费用156万元，假设固定性销售及管理费用项目分别为：管理人员工资29万元，保险费24.68万元，广告费35.28万元，其他7.04万元。销售单位产品变动性销售费用项目分别为：装卸费8元，运输费15元，销售人员工资12元，其他5元。试根据上述资料编制该企业的销售及管理费用预算以及现金支出计算表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

成本费用管理

成本费用管理是企业理财的核心内容，也是企业科学管理体系的一个重要组成部分。通过对成本和费用进行有组织、有系统的预测、计划、决策、控制、核算、分析和考核，可以促使企业不断降低成本和费用，以较少的成本和费用支出，实现较好的经济效益。

一、成本与费用的概念及内容

1. 成本与费用的概念

企业进行产品生产和商品交换活动，必然要发生劳动耗费。一方面表现为物化劳动的耗费；另一方面表现为劳动力的耗费。企业在一定时期内为生产和销售商品所发生的各种耗费，称为费用。

企业所发生的各项费用，最终要由其所生产和销售的各种商品来负担。因此，企业为生产和销售商品所发生的物化劳动和活劳动的消耗，称

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为成本。

2. 成本的内容

在实际工作中，成本的具体内容由国家统一规定，通常称为成本开支范围。

总体上看，产品成本一般包含直接材料、直接人工、其他直接支出、制造费用等内容。

①直接材料，主要指为生产产品而实际消耗的原材料、辅助材料、备品配件、燃料、动力、包装物、低值易耗品及其他直接材料等费用。

②直接人工，主要指直接从事产品生产的生产工人的工资等费用。

③其他直接支出，主要指直接从事产品生产的生产工人的职工福利费。

④制造费用，主要指企业各生产经营单位（分厂、车间、分店）为组织和管理生产经营活动所发生的费用。包括：管理人员工资、职工福利费、房屋建筑物和机器设备等的折旧费、修理费、机器物料消耗、低值易耗品摊销、取暖费、水电费、办公费、差旅费、运输费、保险费、设计制图费、劳动保护费、劳动保险费、季节性和修理期间的停工损失和其他制造费用。

3. 成本的分类

成本按不同的标志有不同的分类。成本分类的标志主要有：按成本处于生产经营过程的不同阶段分类、按成本是否具有历史资料对比分类、按成本计算的时间分类、按管理人员是否对成本可控分类等。

（1）按成本处于生产经营过程的不同阶段分类。

按成本处于生产经营过程的不同阶段分类，成本可划分为产品生产成本和产品销售成本。产品生产成本是指产品完成了生产过程后所形成的成本；而产品销售成本则是指已售产品的生产成本，即完成了产品生产过程和销售过程后所形成的产品销售成本。这种分类有利于企业根据成本形成的不同阶段，采取有效措施控制各项费用的发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）按成本是否具有历史资料对比分类。

按成本是否具有历史资料对比分类，成本可以划分为可比产品成本和不可比产品成本。可比产品成本是指以前年度正式生产过，本年度继续生产，有历史成本资料可供对比的产品的成本；不可比产品成本是指以前年度从未正式生产过，本年度初次生产，没有历史成本资料可供对比的产品的成本。这种分类有利于分析和考核可比产品成本降低的情况。

（3）按成本计算的时间分类。

按成本计算的时间分类，成本可以划分为目标成本、计划成本和实际成本。目标成本是指为开发新产品或改进老产品，在产品设计以前，根据预测的市场价格扣除销售税金和目标利润，要求设计的产品应达到的成本水平；计划成本是根据产品生产的定额资料，结合企业计划期主、客观情况的变动，制订的计划期应达到的成本水平；实际成本是根据企业产品生产过程中的实际耗费计算确定的产品成本。通过实际成本与目标成本或计划成本进行比较，可以确定实际成本脱离目标成本或计划成本的成本差异，并找出产生差异的原因，以便加强成本控制，降低产品成本。

（4）按管理人员是否对成本可控分类。

按管理人员是否对成本可控分类，成本可以分为可控成本和不可控成本。可控成本是指某一部门、单位以至个人在划分的职权范围以内，可以预测、计量并施加影响，以调节其发生数额的成本；反之，则称之为不可控成本。

4. 费用的内容与分类

（1）费用的内容。

费用是指企业在一定时期内为生产和销售商品所发生的各项费用。一般包括制造费用和期间费用等内容。

①制造费用主要指企业各个生产经营单位（工厂、车间）为组织管理生产经营活动所发生的各项费用。具体内容前面已述。

②期间费用是指企业在某一会计期间发生的，不计入产品成本，直接体现为当期损益的费用，包括营业费用（即销售费用）、管理费用和财务费用。营业费用是指企业在销售产品、自制半成品和工业性劳务等过程中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生的各项费用及专设销售机构的各项经费，具体包括应由企业负担的运输费、装卸费、包装费、保险费、委托代销手续费、广告费、展览费、租赁费（不含融资租赁费）和销售服务费用，销售部门人员工资、福利费、差旅费、办公费、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销以及其他经费。管理费用是指企业行政管理部门为管理和组织经营活动而发生的各项费用，含公司经费（工厂总部管理人员工资、职工福利费、差旅费、办公费、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销以及其他公司经费）、工会经费、待业保险费、职工教育经费、劳动保险费、董事会费、咨询费、诉讼费、业务招待费、税金、场地使用费、技术转让费、无形资产摊销、坏账损失、职工培训费、土地损失补偿费、研究开发费以及其他管理费用。财务费用是指企业为筹集资金而发生的各项费用，包括企业生产经营期间发生的利息支出（减利息收入）、汇兑损失（减汇兑收益）和金融机构手续费以及其他管理费用。根据规定，企业的期间费用从销售收入中直接扣除。

（2）费用的分类。

费用按照不同的标志有不同的分类。费用分类的标志主要有：按经济内容分类、按经济用途分类、按计入产品成本的方法分类、按与业务量的关系分类等。

①按经济内容分类。费用按经济内容分类，可以分为外购材料、外购燃料、外购动力、工资、提取的职工福利费、折旧费、税金、利息支出、其他支出等。

②按经济用途分类。费用按经济用途分类，可以分为直接材料、直接人工、其他直接支出、制造费用、营业费用、管理费用和财务费用。

③按计入产品成本的方法分类。按计入产品成本的方法分类，可以分为直接费用和间接费用。直接费用是指能直接分清成本计算对象并可以直接计入各成本计算对象的费用，如构成产品实体的原料、材料、生产工人工资等；间接费用是指应由几个成本计算对象共同负担，不能直接分清由哪个成本计算对象负担而必须按一定标准分配给各成本计算对象的费用，如生产多种产品的车间管理性费用，即制造费用。

④按与业务量的关系分类。按与业务量的关系分类，可以分为固定费用和变动费用。固定费用是指在一定时间和一定业务量范围内，其总额不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受业务量变动的影响而保持相对固定的费用，如固定资产折旧费、财产保险费等；变动费用是指总额随业务量的增减变动而成正比变动的费用，如直接用于产品生产的材料费用、计件工资等。介于固定费用和变动费用之间的还有半变动费用，一般称为混合费用。当业务量变动时，其总额也在变动，但两者不构成正比，因此叫半变动费用。

二、成本费用管理的要求

企业要提高经济效益，必须大力降低各项成本，缩减开支费用，对成本费用实行有效控制。成本费用的管理应满足以下要求。

（1）科学制定目标成本。

目标成本是企业以利润目标为前提，在一定的业务量和价格条件下，为实现企业的利润目标所必须达到的成本水平，是企业成本管理的根本任务。因此，科学确定目标成本是成本费用管理的第一个要求。

（2）严格成本开支范围和费用开支标准。

成本开支范围是国家统一规定的，对哪些支出项目可以计入产品成本，哪些支出项目不允许计入产品成本的一项财务管理制度。费用开支标准是国家统一制定的，对允许计入产品成本的某些费用支出项目在数量上所作的规定限额，它也是一项重要的财务规定。

（3）实行全面成本费用控制。

随着科学的不断进步和社会经济的飞速发展，产品的结构及其制造技术日益复杂，生产的专业化、自动化程度越来越高，企业生产经营各环节的协作联系更加紧密，影响产品成本水平的因素更加广泛。因而只注重事后的核算与分析，忽视事前预测和事中控制的传统做法，已不能满足企业成本费用管理的需要。因此，现代的成本费用管理应是全过程和全员的管理。

实行全过程的成本费用控制，就是要对企业生产经营过程中与产品成本相关的各个方面进行控制。包括对老产品的原材料供应、产品生产、商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品销售进行全过程控制；也包括对新产品的设计，对所要开发或革新的产品的必备功能、材料选用、工艺流程、设备购置进行科学的规划，预测产品正式投产后的生产成本，正确决策。做到技术上可行，经济上合理，以保证目标成本的顺利实现。

实行全面的成本费用控制，就是要使企业各个部门以至于每一个职工都来参与成本费用控制。产品成本和期间费用作为企业生产经营中的一切耗费的综合反映，是在企业生产经营的各个环节逐步发生和汇集起来的。员工直接从事生产经营活动，他们的工作状况既决定了业务量的多少和工作质量，也影响到生产经营耗费的多少和产品成本的高低。为了调动全体员工参与成本费用管理的积极性，企业可以根据自身的经营规模和机构设置情况，建立健全各个部门的生产经营责任制，实行“模拟市场，成本否决”等成本费用控制模式，处理好全体职工在成本费用管理中的责、权、利关系，努力做到人人注意降低成本、事事考虑经济效益。

（4）讲求全面经济效益。

实现较高的经济效益是企业生产经营的重要目标。因此，在成本费用的管理工作中必须正确处理生产耗费同生产成本之间的关系，把节约耗费、降低成本同增加业务量、扩大品种、提高质量有机地结合起来，正确处理好企业的眼前利益和长远利益的关系。

①正确处理降低成本同增加业务量的关系。增加业务量可以减少单位业务量中分摊的固定费用，从而降低成本；而降低成本又能把节约的生产资料和劳动力用于扩大再生产。因此，企业应该在完成业务量和品种计划的基础上，努力降低成本。

②正确处理降低成本与提高质量的关系。产品质量的提高，意味着企业有条件在市场上占有更多的份额，也意味着废品损失的减少和售后服务费用的减少，有利于降低成本；另一方面，提高产品质量必须要多耗费一定的人、财、物，从而从眼前看、从局部看，会提高产品成本，这就要求企业在保证产品必备功能的前提下，努力降低成本，力求以最低的成本满足用户对质量的要求。

③正确处理降低成本与增加产品品种之间的关系。增加花色品种，一方面意味着产品能满足市场需求，增强市场竞争能力；另一方面也意味着企业要投入更多的资金，并因此可能导致成本上升。所以，这就要求企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在保证品种计划完成的基础上，不断采用新工艺、新技术和新材料，压缩劳动耗费，降低成本。

④正确处理眼前利益与长远利益的关系。从眼前利益看，延长劳动时间，提高劳动强度，机器设备超负荷运转、缩减必要的安全设施费用，恶化职工劳动条件，表面上可以为企业节约支出、增加利润；但从长远利益看，势必会损害职工的身心健康，导致机器设备提前报废，甚至发生重大事故，从而影响企业的整体形象和利益。

（5）做好成本费用管理的各项基础管理工作。

成本费用管理的基础管理工作，包括建立健全定额管理制度、内部结算价格、材料物资的管理制度和各项原始记录和统计工作。这些基础工作是企业对成本费用进行价值工程分析、预测、决策、计划、控制、考核、评价的重要依据和手段。因此，要实行成本的有效管理，必须要求企业科学、系统、完整、全面地做好成本费用管理的基础工作。

三、实行目标成本管理

目标成本管理是指在接受一批新产品订货后，或者对一定产品进行价值分析，寻求提高产品功能的途径和挖掘降低产品成本的办法。要求在保证目标利润的前提下，把目标成本的控制额下达给技术、生产等职能部门，开展技术经济分析。在不超过目标成本限度的条件下进行产品设计，并在工艺生产各环节寻求保证或提高产品功能的多种途径，选择最优方案，以达到降低产品成本、增加利润的目的。

1. 目标成本的制定与执行

从理论上讲，目标成本是产品在市场上可能接受的销售价格，扣除合理利润（目标利润）及相关不属于成本开支范围的各项支出后所能允许发生的成本最大限额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）目标成本的制定方法。

目标成本的制定是一个反复的过程，一方面要求根据目标利润提出对目标成本的要求；另一方面要发动员工讨论，并提出降低成本的保证措施，经过反复测算确定。

制定目标成本的方法，通常有以下几种：

①倒扣测算法。企业开发的新产品由于没有历史资料可供比较，因此应在市场调查的基础上，首先确定顾客可以接受的价格；其次再按照国家规定预计该产品的税率，以确定单位产品应计税金；再次预计新产品的单位产品目标利润；最后用单位产品销售价格减去应计税金、期间费用和目标利润，求出单位产品目标成本。其计算公式如下：

单位产品目标成本＝单位产品销售价格－单位产品销售税金及附加－单位产品期间费用－单位产品目标利润

【例6－1】 某企业计划投产甲产品，经市场调查，这种产品预计售价为9 000元，预计单位产品应负担的销售税金及附加为900元，预计单位产品应负担的期间费用为500元，根据国内先进水平和企业的具体情况分析确定的目标利润率为20%，则甲产品的目标成本可计算如下：

目标利润＝9 000×20%＝1 800（元）

单位产品目标成本＝9 000－900－500－1 800＝5 800（元）

②比价测算法。对于老产品的改型和技术改造，在测定目标成本时，可用原来曾生产过的一种功能相近的老产品进行对比。凡是新老产品结构相同的地方，按老产品已有成本水平测定；新老产品不同的地方，根据各部门零部件的功能和所用原材料加以估价测定。用比价法测定目标成本时，可分成本项目计算，如估计原材料成本占整个成本的比重，求出一个材料成本数字，再估计所需工时数。在此基础上，再考虑一些不可预见的费用。

对一些老产品或有历史资料可供比较的新产品，可运用数学模型测算法或因素预测法，测算计划产品成本水平，再考虑设计、经营状况、销售量等因素的影响，确定目标成本。

（2）目标成本的分解和执行。

目标成本确定以后，就要进行分解，层层落实到部门、车间、工段、班组和个人，成为企业员工共同的奋斗目标。各单位和个人还应制定保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

措施，这样才能使企业的目标成本的落实得到保证。目标成本的分解应结合工艺技术过程和企业组织机构的特点，按产品结构，按成本形成过程，或按成本项目和特性进行分解。

执行目标成本，按照目标成本进行控制，是成本控制的关键。在执行过程中，要根据目标成本的要求，规定各种定额、消耗定额和费用定额的标准，采取各种控制方法和手段，按照定额和标准进行控制。

2. 目标成本的检查、分析和考核

对目标成本的执行情况应及时进行检查。检查可以定期进行，每月、每季检查一次，基层班组则应每班、每天检查，也可以进行不定期的抽查。在检查过程中，一方面要检查目标的实现程度；另一方面也要检查成本核算的资料的真实性和准确性，有无虚假现象，成本开支是否违犯规定范围和开支标准，有无乱摊乱挤成本行为。

在检查的基础上进行分析，看有哪些主观因素，有哪些客观因素，有哪些有利因素，有哪些不利因素。通过分析，可以查明各单位和个人在达成目标成本过程中的贡献大小，并且通过找差距、揭矛盾，把企业内部降低成本的潜力挖掘出来，为制定今后的目标成本提供新的依据。

目标成本的考核，主要是对目标成本完成程度的考核。考核时要以目标成本为依据，肯定成绩、提出问题、奖励先进、鞭策后进，充分体现奖勤罚懒、多劳多得、不劳不得的原则。

四、成本费用的控制程序

1. 制定成本费用的控制程序

成本与费用是两项综合性很强的财务指标，它涉及企业生产经营的各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个部门和各个环节。企业要进行成本费用控制，必须按照一定的程序，运用科学的方法，及时有效地对生产经营过程中的各项成本费用进行计算、限制和监督。其具体程序包括以下步骤：

（1）制定控制标准。

成本费用标准，系指为编制成本费用计划和实施成本费用控制，通过科学的调查分析和技术测定而制定的单位产品的成本费用数量标准。成本费用控制标准由直接材料、直接人工和制造费用三部分组成，并通过直接材料、直接人工和制造费用的数量标准和价格标准来计算确定。其中，数量标准由生产技术部门确定，价格标准由财会部门会同采购部门确定。成本费用标准是衡量企业成本水平的尺度，是进行成本费用控制和考核的重要依据。

（2）监督成本的形成与费用的发生。

监督成本的形成与费用的发生过程，是指根据成本费用控制标准，对实际发生的成本费用进行考核对比，揭示可能存在的偏差，引导和控制实际成本费用支出。

（3）分析形成成本费用的差异及其原因。

通过成本费用控制标准与实际的对比，可以确定实际成本费用发生数偏离控制标准的差异，以便于分析导致成本费用升降的原因，确定出影响差异的有利和不利因素及影响程度，及时提供增收节支的信息。因此，成本与费用控制标准一经确定就要据此监督企业生产过程中的各项耗费。

（4）采取措施修订成本费用标准。

以企业成本与费用形成过程中产生的偏差，除应及时进行分析，找出产生偏差的原因外，还要针对存在的问题，采取有效的措施加以纠正，使各项材料、人工耗费和费用开支得到应有的控制，达到降低生产成本和期间费用、提高经济效益的目的。因此，要根据形成差异的具体原因，相应地修订成本与费用标准，使之成为科学合理的新标准。

2. 设计成本费用控制过程

成本与费用的控制过程，一般分为事前控制、事中控制和事后控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）成本与费用的事前控制。

成本与费用的事前控制是指在费用发生前和成本形成前的决策和计划阶段以及产品的开发和设计阶段所进行的成本预测、决策、计划及技术经济论证和价值分析。事前控制属于成本控制的设计阶段，是进行成本控制的关键。

（2）成本与费用的事中控制。

成本与费用的事中控制是指在费用发生过程和成本形成过程中对生产经营耗费进行的日常控制。事中控制属于成本控制的执行阶段，包括对材料成本、人工成本、制造费用和期间费用的控制。

（3）成本与费用的事后控制。

成本与费用的事后控制是指通过监督成本费用的实际发生值与成本费用目标的偏差，分析原因，采取措施，以保证预定成本费用目标的实现，并为以后的成本管理工作提供翔实的成本费用资料。事后控制属于成本费用控制的考核阶段，是成本费用控制的必要延伸。

五、成本费用控制的方法

1. 成本与费用的事前控制方法

成本与费用的事前控制主要指在产品的设计阶段或在生产前对影响成本的经济因素进行事前的规划。

成本与费用的事前控制的方法主要有：价值分析的方法、预测的方法、决策的方法、计划的方法、成本费用控制指标分解的方法。

（1）价值分析。

价值分析亦称价值工程，它是以功能分析为核心，使产品或作业能达到适当的价值，即用最低的成本费用来实现（或制造）它应具备的必要功能的一项有组织的管理活动。其实质内容是：通过分析成本费用与产品功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能相关联的价值系数，在成本费用一定的条件下提高产品功能或在产品功能一定的条件下降低成本费用。产品的功能与成本费用的关系可以用公式表示如下：

$$V = \frac{F}{C}$$

式中：V—— 表示产品的价值；

F—— 表示产品的功能；

C ——表示产品的成本费用。

上述公式中的价值，主要是指一定产品的成本费用与其所应实现的功能之间的适应程度。价值与功能成正比，在成本费用一定的情况下，功能越大，价值越大；价值与成本费用成反比，在功能一定的情况下，成本费用越大，价值越小。因此，提高产品价值应从以下几方面考虑：

①功能提高，成本费用降低；

②功能不变，成本费用降低；

③成本费用不变，功能提高；

④成本费用略有提高，功能有很大提高；

⑤功能没有降低，成本费用有很大降低。

开展价值分析，就是要求产品的设计者和生产者不能不计成本，片面地追求“高功能”、“全功能”，从而造成过剩功能，产品积压；也不能片面地为降低成本，造成产品必要功能不完备，质量下降，市场滞销。开展价值分析的真正目的就在于：既要实现产品的必要功能，又要降低产品的寿命周期成本，追求产品的最佳价值。开展价值分析的步骤如下：

①确定目标成本。确定目标成本是进行价值分析的首要环节，其计算确定如前所述。

②评价产品功能。评价产品功能主要指在产品设计、研制阶段，确定出产品每项功能的价值。其具体内容包括：

○ 计算评价系数。计算评价系数，一般是由专家对被选择为价值分析对象的产品的零部件，按其重要程度，用逐一对比打分的办法，重要一方为 1 分，次要一方为 0 分。每个零部件所得的分数与总分之比，称为功能评价系数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

○ 计算成本系数。根据产品的设计成本或现实成本资料，求出每个零部件成本与产品总成本之比，确定成本系数。

○ 计算价值系数。价值系数是功能评价系数与成本系数之比。价值系数的理想值应是接近于1的数值。如果价值系数等于1，说明该产品的成本水平与产品的必要功能相适应；如果价值系数大于1，说明该产品用较低的成本满足了产品的必要功能，但也可能存在零件成本偏低、不足以保证产品必要功能的问题；如果价值系数小于1，说明该零件成本偏高，应改进产品设计以降低产品成本。

③分配目标成本。分配目标成本是将产品的目标成本分配给各个零件，以确定出每个零件应分摊的与其功能重要程度相适应的目标成本。其计算公式如下：

每个零件的目标成本＝产品目标成本×该零件的功能评价系数

④对比分析。对比分析的主要方法是将零件目标成本与零件设计成本（或现实成本）进行比较，若零件的目标成本等于设计成本，说明零件的成本与功能之间关系协调；若零件的目标成本小于设计成本，说明零件的设计功能有剩余，需要剔除某些功能，或者说成本偏高，要想方设法降低产品成本；若零件的目标成本大于设计成本，说明零件的设计或生产过程中成本控制方法效果显著，应予以肯定，但也可能存在零件功能不足，应想方设法提高零件功能。

⑤修正差异，改进设计。根据对比结果，组织有关人员进行论证，针对问题采取相应措施，形成修正差异的不同方案，然后再进行筛选对比，找出符合产品必要功能的最低成本方案，据以改进产品设计。

【例6－2】假定某产品由五个零件组成，根据设计资料，初步计算各个零件成本分别为：1#零件60元，2#零件50元，3#零件20元，4#零件20元，5#零件10元。该产品的功能评价资料如表6－1所示，据以进行价值分析。

第一，假设对该产品确定的目标成本额为150元。

第二，评价产品功能，见表6－1。

第三，分配目标成本，并与设计成本进行对比，如表6－2所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-1 某产品功能评价资料表

项目 / 零件名称	一对一比较					得分	功能评价系数
	1#零件	2#零件	3#零件	4#零件	5#零件		
1#零件	×	0	1	1	1	3	0.3
2#零件	1	×	1	1	0	3	0.3
3#零件	0	0	×	1	1	2	0.2
4#零件	0	0	0	×	1	1	0.1
5#零件	0	1	0	0	×	1	0.1
合　计						10	1.0

表 6-2 某产品目标成本与设计成本对比表

零件名称	功能评价系数	设计成本	成本系数	价值系数	零件目标成本	应降低成本指标
	①	②	③ = ② ÷ 160	④ = ① ÷ ③	⑤ = ① × 150	⑥ = ② - ⑤
1#零件	0.3	60	0.375	0.8	45	15
2#零件	0.3	50	0.3125	0.96	45	5
3#零件	0.2	20	0.125	1.6	30	-10
4#零件	0.1	20	0.125	0.8	15	5
5#零件	0.1	10	0.0625	1.6	15	-5
合　计	1.0	160	1.000	5.76	150	10

第四，分析评价。根据表 6-2 有关资料，从价值系数角度看，2#零件系数为 0.96，接近于 1，说明其功能与成本基本适应；1#零件和 4#零件系数小于 1，说明其功能过剩或成本过高；3#零件和 5#零件系数大于 1，如果功能已基本满足，说明成本控制措施得力，如果功能没有满足，说明由于成本偏低影响其正常功能。

第五，应针对各零件设计成本与目标成本的差异，改进设计，以降低产品成本。

（2）成本与费用预测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 成本费用管理

成本与费用预测就是依据成本与费用的历史资料和有关信息，在认真分析当前各种技术经济条件、外界环境变化及可能采取的管理措施的基础上，对未来的成本与费用及其发展趋势所作的定量描述和逻辑推断。

成本与费用的预测方法可以分为定性预测法和定量分析法两种。

定性预测法是根据经验和专业知识进行判断定性的一种预测方法。常用的定性预测法有：管理人员判断法、专业人员意见法、专家意见法及市场调查法几种形式。

定量分析法是利用历史成本费用资料以及成本费用与影响因素之间的数量关系，通过一定的数学模型来推测、计算未来成本的可能结果。定量分析是成本费用预测常用的方法，有因素测算法和回归预测法。

①因素测算法。因素测算法主要是通过对影响可比产品成本的各项因素进行分析测算，从而预测某一未来期间费用成本的方法。其基本步骤分为：计算基期预计平均单位成本，测算计划期各因素变动对产品成本的影响程度，综合汇总。其方法如下：

○ 计算基期预计平均单位成本。基期预计平均单位成本一般由以下公式求得：

$$\text{基期某产品预计平均单位成本}=\frac{\text{该产品1～9月份实际总成本}+\text{该产品第四季度预计总成本}}{\text{该产品1～9月份实际产量}+\text{该产品第四季度预计产量}}$$

○ 分成本项目测算计划期各因素变动对产品成本的影响程度。计划期影响产品成本变动的因素主要有：产品产量、劳动生产率、材料价格、平均工资、制造费用等。测算时一般按成本项目进行，即直接材料、直接工资（包含其他直接支出）和制造费用。

第一，直接材料项目。影响直接材料成本变动的因素有两个：一个是材料价格，另一个是材料消耗定额。其计算公式为：

直接材料项目影响的成本降低率 = Σ［1 －（1 － 材料消耗定额降低%）×（1 ± 材料价格变动%）］× 直接材料费用占产品成本%

注意：上述公式中之所以要乘以“直接材料费用占产品成本%”，是因为直接材料费用自身的降低率是直接材料费用的降低额与直接材料费用的比率，而不是与产品成本总额的比率。因此，上述公式可以分解为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A. 材料消耗定额降低影响的产品成本降低率 = Σ 材料消耗定额降低% × 直接材料费用占产品成本%

B. 材料价格变动影响的产品成本降低率 = Σ(1 − 材料消耗定额降低%) × 材料价格变动% × 直接材料费用占产品成本%

注意：上述公式 B 中，材料价格上涨时用负数表示。

第二，直接工资项目。当企业的劳动生产率的提高幅度高于平均工资的增长速度时，单位产品负担的直接工资费用会降低；反之，当平均工资增长速度快于劳动生产率的提高幅度时，单位产品负担的直接工资费用会升高。其计算公式如下：

$$\text{直接工资项目影响的成本降低率} = \left(1 - \frac{1 + \text{平均工资增长}\%}{1 + \text{平均生产率提高}\%}\right) \times \text{直接工资费用占产品成本}\%$$

注意：上述公式的理论推导可通过举例进行。对直接工资费用项目本身来说，假定某企业单位时间可生产产品 1 000 件，单位时间内直接工资费用定额为 60 000 元，则单位产品直接工资费用为 60 元/件 $\left(\frac{60\ 000\text{ 元}}{1\ 000\text{ 件}} = 60\text{ 元/件}\right)$。由于劳动生产率提高 20%，单位时间内生产的产品为 1 200 件，即 1 000 件 × （1 + 20%），平均工资费用提高 8%，单位时间内直接工资费用为 64 800 元，即 60 000 × （1 + 8%），单位产品直接工资费用为 54 元/件 $\left(\frac{64\ 800}{1\ 200}\right)$，而直接工资费用降低率为：$\frac{60-54}{60}$

$$\text{即}\ \frac{\frac{60\ 000\text{ 元}}{1\ 000\text{ 件}} - \frac{64\ 800\text{ 元}}{1\ 200\text{ 件}}}{\frac{6\ 000\text{ 元}}{1\ 000\text{ 件}}}$$

$$= \frac{\frac{60\ 000\text{ 元}}{1\ 000\text{ 件}} - \frac{60\ 000 \times (1+8\%)\text{ 元}}{1\ 000 \times (1+20\%)\text{ 件}}}{\frac{60\ 000\text{ 元}}{1\ 000\text{ 件}}}$$

$$= 1 - \frac{1+8\%}{1+20\%} = 10\%$$

其中 8% 为平均直接工资费用增长的百分比，20% 为劳动生产率提高的百分比，推导结果为直接工资费用项目本身的成本降低率，再乘以“直接工资费用项目占产品成品的%”，即为工资费用项目影响的成本降低率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他直接支出项目的测算与直接工资费用项目相同。

第三，制造费用项目。当企业的产量增长速度超过制造费用增长速度时，单位产品负担的制造费用会降低；反之，当制造费用增长幅度大于产量增长幅度时，单位产品负担的制造费用会升高，其计算公式如下：

$$\text{制造费用项目影响成本降低率} = \left(1 - \frac{1 + \text{制造费用增长\%}}{1 + \text{生产产量增长\%}}\right) \times \text{制造费用占产品成本\%}$$

注意：上述公式的理论推导与直接工资费用项目基本相同。

○ 综合汇总。将上述测算出的计划期各因素变动对产品成本的影响程度汇总起来，就是某种产品总的成本降低率。如果降低率符合企业的成本降低目标，就可以正式编制成本计划；否则，需挖掘潜力重新测算，直到测算结果满足企业降低成本的基本要求。该降低率乘以计划产量即为预测的成本降低额。

【例6－3】 丰达公司主要生产甲产品，基年有关生产经营情况为：7～9月实际产量为800件，累计实际总成本为360 000元；第四季度预计产量为200件，预计成本发生额为100 000元。成本构成情况预计为：直接材料费用为50%，直接工资费用为20%，制造费用为30%。

计划年度该企业生产拟增长15%，劳动生产率拟提高20%，直接材料价格将上涨6%，直接材料消耗定额降低10%，平均工资费用拟增长8%，制造费用平均增长9.25%，该企业确定的产品成本降低目标为5.5%，请根据上述资料测算该企业的产品成本降低率。

依据上述资料，测算过程如下：

第一，计算基期预计平均单位成本。

$$\text{基期预计平均单位成本} = \frac{360\ 000 + 100\ 000}{800 + 200} = 460\text{ 元/件}$$

第二，按成本项目测算计划期各因素变动对产品成本的影响程度。

直接材料项目：

$$\text{直接材料项目影响的产品成本降低率} = [1 - (1 - 10\%) \times (1 + 6\%)] \times 50\%$$

$$= 2.3\%$$

直接工资项目：

$$\text{直接工资项目影响的产品成本降低率} = \left(1 - \frac{1 + 8\%}{1 + 20\%}\right) \times 20\% = 2\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制造费用项目：

$$\text{制造费用项目影响的产品成本降低率} = \left(1 - \frac{1+9.25\%}{1+15\%}\right) \times 30\% = 1.5\%$$

第三，综合汇总。

综合各项目成本降低率＝2.3%＋2%＋1.5%＝5.8%

成本降低额＝1 000×(1＋15%)×460×5.8%＝30 682(元)

根据测算结果，综合的各项目成本降低率为5.8%，因此，能够实现企业降低成本的奋斗目标，可以正式编制成本计划。

②回归预测法。当企业在一定预测期内，技术经济条件、经营管理水平、外部环境情况都保持相对稳定时，企业的成本费用与产量之间关系密切，这样成本与产量之间就可以建立一元成本函数预测模型。如果企业产品成本除受产量因素影响之外，还受其他一些技术经济因素影响，则需建立多元成本函数预测模型。这里仅介绍一元成本函数预测模型。

一元成本函数可以简单地表示为以产量为自产量的一元线性回归方程：

$$y = a + bx$$

式中：x 表示总产量，y 表示总成本，a 表示固定成本总额，b 表示单位变动成本。a 和 b 均为常数，可以根据历史成本资料，采用最小二乘法求解。其中：

$$a = \frac{\Sigma x^2 \times \Sigma y - \Sigma x \times \Sigma xy}{n\Sigma x^2 - (\Sigma x)^2}$$

$$b = \frac{n\Sigma x \times y - \Sigma x \times \Sigma y}{n\Sigma x^2 - (\Sigma x)^2}$$

【例6－4】 韶峰制业公司2008年至2012年有关产量与成本的资料如表6－3所示。

根据表6－3，假定韶峰制业公司2012年预计总产量为200吨，请预测2012年该企业的产品成本。

假设该企业成本与产量的关系为一元线性函数关系，即：

$$y = a + bx$$

其中：

$$a = \frac{120\ 500 \times 2\ 210 - 770 \times 344\ 800}{5 \times 120\ 500 - 770 \times 770} = 84.27(\text{万元})$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$b = \frac{5 \times 344\ 800 - 770 \times 2\ 210}{5 \times 120\ 500 - 770 \times 770} = 2.32(\text{万元})$$

根据韶峰制业公司的历史成本可得出一元线性回归预测模型为：

$$y = 84.27 + 2.32x$$

2012 年该企业产品的总成本 =84.27 +2.32 ×200

=548.27 （万元）

表 6 –3 韶峰制业公司 2008 ~2012 年产量与成本资料表

时 期	总产量（吨）x	总成本（万元）y	x^2	$x \cdot y$
2008 年	120	360	14 400	43 200
2009 年	150	440	22 500	66 000
2010 年	160	460	25 600	73 600
2011 年	160	450	25 600	72 000
2012 年	180	500	32 400	90 000
$n = 5$	$\Sigma x = 770$	$\Sigma y = 2\ 210$	$\Sigma x^2 = 120\ 500$	$\Sigma x \cdot y = 344\ 800$

（3） 成本费用决策。

成本费用预测的结果，会产生若干个方案可供对比。在若干个（至少两个） 可供选择的方案中，确定一个最佳方案的过程，叫做决策。成本费用决策就是对通过预测所形成的成本费用备选方案，运用一定的方法，进行比较、分析、判断，从中选择一个经济效益最佳方案的过程。成本费用决策的过程一般分为四个步骤：确定决策目标、收集相关资料、拟定决策方案、进行对比选择。其一般的方法有差量对比法、决策表法和决策树法。

①差量对比法。差量对比法是以预测所形成的各方案的定量数据为依据，比较各方案成本的高低及经济效益的大小，以选择最优方案。

【例 6 –5】 某产品由甲、乙、丙三种零件组成，该种产品最后装配费用为 60 元，现在有自制、外购和委托加工三个方案可供选择，有关资料如表6 –4所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表6－4　各方案成本预测值

单位：元

零件名称	自制	外购	委托加工
甲	300	280	260
乙	150	190	170
丙	230	260	280
合计	680	730	710

请根据上述资料进行成本决策。

根据预测结果，甲零件委托加工成本最低，为260元；乙零件自制成本最低，为150元；丙零件自制成本最低，为230元。因此，最优方案应该是：260＋150＋230＝640（元），若再考虑装配费用60元/件，最后的产品成本为640＋60＝700（元）。

②决策表法。决策表法就是通过列表的方式将不同方案可能出现的情况进行分析、判断和选择，从中选择最佳方案的一种决策方法，一般有小中取大法和大中取小法。

○ 小中取大法。小中取大法是根据稳健主义原则，以各种方案中的最小收入为选择对象，从各种方案的最小收入中选择最大者作为最优方案。小中取大法一般用于销售收入方案的决策。

○ 大中取小法。大中取小法也是根据稳健主义原则，以各种方案中的最大成本费用为选择对象，从各种方案的最大成本费用中选择最小者作为最优方案。

【例6－6】 某企业欲采购1#材料，有三种方案：方案A从本地采购，如果供货情况好，采购成本为600 000元，如果供货情况不好，采购成本为800 000元；方案B从西北采购，如果供货情况好，采购成本为900 000元，如果供货情况不好，采购成本为1 000 000元；方案C从华南采购，如果供货情况好，采购成本为700 000元，如果供货情况不好，采购成本为950 000元。上述有关决策方法应采取大中取小决策表法（见表6－5）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－5　决　策　表

备选方案	供货情况		最大成本费用
	好	不好	
方案 A	600 000	800 000	800 000
方案 B	900 000	1 000 000	1 000 000
方案 C	700 000	950 000	950 000
最大成本中最小值			800 000
最优方案			本地采购

③决策树法。决策树法亦称网络法，就是以网络形式把成本决策问题的各个要点分布在平面图上，并以定量方法计算和比较各个备选方案的结果，以选择最优方案的决策方法。

决策树法的主要步骤是：绘制决策树图形，预计可能事件发生的概率，计算期望值和剪枝。

【例 6－7】 有一个车床加工 A 零件，每批 100 000 件，单位废品损失 5 元，在不同条件下有四种废品率。每种条件下的废品率及其出现的损失概率如表 6－6 所示。

表 6－6　废品损失计算表

废品率	1%	4%	8%	10%
概率	0.4	0.3	0.2	0.1
废品损失（元）	5 000	20 000	40 000	50 000

如果改装机器，可以减少废品，改装投资需要 40 000 元，每批产品需负担 8 000 元。改装后，不同条件下的废品率及其出现的损失概率如表 6－7所示。

请根据上述资料采用决策树法作出改装机器或不改装机器的成本决策。

根据上述资料，可绘制决策树（见图 6－1）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6－7 废品损失计算表

废品率	1%	4%	8%
概率	0. 8	0. 15	0. 05
废品损失（元）	5 000	20 000	40 000

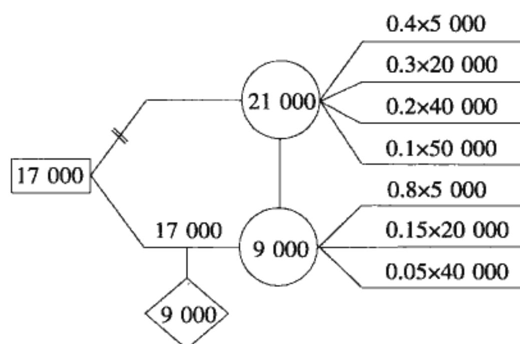


图 6－1

不改装机器的废品损失期望值：

5 000 ×0. 4 ＋20 000 ×0. 3 ＋40 000 ×0. 2 ＋50 000 ×0. 1 ＝21 000 （元）

改装机器的废品损失期望值：

5 000 ×0. 8 ＋20 000 ×0. 15 ＋40 000 ×0. 05 ＝9 000 （元）

改装机器后的废品损失期望值，加上应摊的机器投资 8 000 元，合计为 9 000 ＋8 000 ＝17 000 元，比不改造机器的废品损失期望值 21 000 元节约 4 000 元，所以改装机器的方案较优。

（4） 成本计划。

①成本计划及其内容。成本计划是以货币形式预先规定企业在计划期内产品的生产耗费、各种主要产品单位成本和全部商品产品总成本以及可比产品成本降低额、降低率的书面文件。其主要内容有：主要产品单位成本计划、全部商品、产品成本计划（按成本项目和产品类别分别编制） 和生产费用预算。

②成本计划的编制方法和步骤。成本计划的编制方法主要采用直接计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

算法和因素分析法。集中成本核算的企业，由厂部财会部门直接编制成本计划，称为成本计划一级编制的方法；分级成本核算的企业，由车间和厂部分别编制成本计划，最后由厂部汇总，称为成本计划分级编制的方法；有时亦采用一级和分级相结合编制成本计划的方法。

不同编制方法下编制成本计划的步骤也有所区别。其基本步骤大体可分为三步：第一，编制辅助生产车间成本计划；第二，编制基本生产车间成本计划；第三，汇总编制全厂成本计划。

（5）成本与费用控制目标的分解。

成本与费用控制目标是通过成本计划、费用预算所确定的计划期成本与费用的最高限额。成本与费用目标的分解，就是将成本、费用目标按构成要素进行剖析，确定企业各职能部门和各核算单位的成本控制目标。这种方法可以确定成本与费用控制目标的责任归属，明确各责任单位的控制任务，作为核算、考核、分配、奖惩的重要手段。

成本与费用控制目标的分解可以分为纵向分解和横向分解。纵向分解是将成本费用控制目标按照总厂、分厂、车间、班组直至个人的职责，自上而下地分解。分解的内容一般包括料、工、费三大部分。横向分解是将成本费用控制目标按职能部门的职责进行分解。分解的内容一般包括职责范围内的成本项目、费用要素和技术经济指标。

成本与费用控制目标的分解方法主要有构成分解法、因素分解法和比重分解法三种。

①构成分解法。构成分解法是按成本费用指标的组成部分进行分解。一般按成本项目进行分解，形成各单位的料、工、费控制目标。

②因素分解法。因素分解法是根据成本、费用指标的计算公式逐次展开，把构成因素分解出来，使综合性指标变成包含最简单因素的指标，其对象可以是单位产品成本，也可以是单位产品成本的各个成本项目。如：

单位产品原材料控制目标 $\xrightarrow{\text{分解为}}$ 先进水平的消耗定额 × 材料供应计划单价

对分解因素再进一步分解：

先进水平的消耗定额 = 产品净重 + 工艺性消耗

材料供应计划单价 = 买价 + 运杂费 + 途中合理损耗 + 仓储整理费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③比重分解法。比重分解法是根据选定的科学先进的产品成本构成比重来分解本企业产品成本的一种方法。同行业先进企业和国际国内同类产品的成本构成比重，都可以作为本企业分解产品成本的参考依据。

2. 成本与费用的事中控制方法

成本与费用的事中控制是成本控制执行阶段，主要根据成本计划、费用预算中的控制目标和标准，对成本与费用的发生进行具体的操纵和监督。

（1）成本与费用事中控制的标准。

成本与费用事中控制以成本控制标准为依据，这些标准主要包括：

①目标成本。它是企业成本费用管理工作的奋斗目标和成本控制的准绳，企业的目标成本可以是计划成本，也可以是定额成本或者是标准成本。

②按成本责任制原则，将总的计划成本分解而制定各职能部门、车间和班组直至个人的成本指标、费用开支预算和各项费用开支限额。

③技术经济定额。主要包括劳动定额、物资消耗定额、费用定额、设备利用定额和资金定额等。

成本控制的三个标准在成本控制的三个阶段都有所应用，但相对而言，成本事中控制主要是运用技术经济定额和分级归口管理的费用开支限额作为控制的依据。

（2）成本与费用事中控制的方法。

成本与费用的事中控制是一种实时即地的控制，其主要方法有：

①制定成本费用管理规章制度。成本与费用的事中控制应该以成本控制制度作为其日常实施监督的主要手段。这些规章制度不仅指与成本直接有关的计划、控制、核算和分析制度，也包括与人、财、物资源的利用和消耗有关的制度。如财产物资的管理制度、设备管理制度、产品设计和工艺的技术经济验证制度、质量管理制度与生产技术管理方面的制度。

②采取成本控制的有效凭证与手册。在实际进行日常的成本控制中，可应用一些凭证和手册，如限额领料单、费用手册等。这种方法能有效地控制费用的发生和超支。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③成本实地考察的方法。成本的实地考察就是由生产工人、生产班组长和车间管理人员，通过对实际生产过程的观察，发现问题和解决问题，以保证原有费用计划或定额的实现。产品成本是企业各项工作质量的综合反映，由于情况不断变化，新情况和新问题会不断出现，只有实地考察，及时采取措施，才能保证原有费用计划或定额的实现。

④日常的差异计算和分析。成本差异的分析控制本来是成本费用事后控制的主要手段。但为了缩短成本差异的计算期，可以根据需要和可能，做到按旬、按周甚至按日反映，便于及时采取措施纠正偏差，从而也成为成本与费用事中控制的一种方法。

3. 成本与费用的事后控制方法

成本与费用的事后控制，主要是在报告期终了时，对成本与费用事前控制和事中控制的总结。它是成本控制的最后一个环节，同时也是下一轮成本控制循环的准备。它主要包括控制完成情况的考核、成本费用控制执行情况的分析和成本控制成本成果的分配。

（1）成本费用控制成果的核算。

企业成本控制成果的核算就是通过对降低物化劳动和活劳动消耗取得的效益的计算，按责任归属确定成本控制成果，反映成本升降的趋势和程度，为成本分析提供依据。

（2）成本费用控制执行情况的分析。

成本费用控制执行情况的分析，就是以成本费用控制目标为依据，利用成本费用核算资料和其他有关资料，全面分析成本水平与构成的变动情况，找出发生成本差异的原因，分清责任，寻求降低成本的途径。它为成本控制成果的分配提供了依据；同时也为下一轮成本控制循环指明了方向。

成本分析的方法很多，具体选用哪一种方法，要根据企业的特点、分析的目的和取得的资料来决定。一般的方法有指标对比分析法和因素分析法。常见的指标除成本降低率外，还有成本利润率和成本产值率。

①成本利润率。成本利润率是企业利润总额或商品销售利润额与成本（或费用）总额的比率，主要用来评价耗费与财务成果的关系，其计算公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式如下：

$$成本(或费用)利润率=\frac{利润总额(或商品销售利润)}{成本(或费用)总额}\times100\%$$

②成本产值率。成本产值率是企业的工业总产值或商品产值与成本（或费用）的比率，主要用来评价投入与产出的关系，其计算公式如下：

$$成本(或费用)产值率=\frac{工业总产值(或商品产值)}{成本(或费用)总额}\times100\%$$

【例6-8】 韶州玻璃厂本月实现利润总额156万元，全月总成本858万元，则本月该厂的成本利润率为：

$$成本利润率=\frac{1\ 560\ 000}{8\ 580\ 000}\times100\%=18.18\%$$

【例6-9】 倘若韶州玻璃厂实现工业总产值1 050万元，则该厂本月的成本产值率为：

$$成本产值率=\frac{10\ 500\ 000}{8\ 580\ 000}\times100\%=122.38\%$$

习题（六）

一、简答题

1. 产品成本的内容从总体上看有哪些内容？
2. 什么叫目标成本？
3. 简述成本费用控制程序。

二、计算题

1. 某工厂计划年度生产A产品，基期生产量20 000件，总成本460万元。计划年度生产拟增长15%，劳动生产率提高20%，直接材料单价预计上涨6%，直接材料消耗定额降低10%，平均人工费用拟增长8%，制造费用平均增长9.25%。基期成本构成如下：直接材料费用为50%，直接人工费用为20%，制造费用为30%。该企业确定成本降低率目标为5.6%。试测算该企业成本降低目标可否合理和可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 某水泥厂单位水泥产品煤炭耗用目标成本是 60 元/吨，消耗定额是 200 千克/吨，煤炭运杂费需 65 元/吨，仓储费 5 元/吨，途耗不计，试测算煤炭直接采购成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

营业收入管理与利润规则

一、营业收入和利润的构成

1. 营业收入的构成

营业收入是指企业在生产经营过程中，由于销售商品或产品、提供劳务等取得的收入。

营业收入按构成情况，可分为主营业务收入和其他业务收入。

主营业务收入是指占企业销售或营业收入比重较大的收入，对企业的经济效益产生较大影响的收入。比如，工业企业的产品销售收入、商业企业的商品销售收入，都属于主营业务收入。

其他业务收入是指该项收入占企业收入的比重较少，对效益影响不大的收入。比如企业多余固定资产变价收入、包装物出租收入、材料物资处理变卖收入等，均属于其他业务收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 利润的构成

利润是指企业在一定时期内的财务成果，是在保证企业资本金完整的基础上实现的净收益。利润总额是企业各项收入扣除相关的成本、费用、税金和损失，以及其他支出后的净额，它集中反映了企业生产经营活动中取得的最终财务成果。企业的利润主要由营业利润、投资净收益和营业外收支净额三部分组成。

3. 利润管理的要求

企业利润管理的要求，主要有以下方面：

①树立正确的盈利观点，不断提高盈利水平。企业要遵纪守法，合法经营，通过不断扩大内涵和外延再生产的形式，挖掘增收潜力，增加盈利，保持生产和效益同步增长。

②实行利润目标责任制，保证目标利润的实现。企业要以目标利润为核心，层层落实目标管理责任制。要做到企业各单位、各部门，目标利润明确，责任分明，权责利相结合，进一步调动企业全员创效益的积极性。

③严格执行有关财经法规，正确分配利润。企业应严格按国家财经法规如实地核算利润，正确地进行利润分配。

二、营业收入管理

1. 营业收入的管理要求

（1）科学合理地制定商品销售价格。

商品销售价格直接决定和影响企业营业收入。在制定商品销售价格时，既要考虑本企业的经济利益，也要兼顾消费者的承受能力，还要了解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的供求情况，采用科学的方法，制定出合适的商品销售价格。

（2）正确地进行营业收入的预测与计划的编制。

应根据国家的有关政策，结合市场需求，根据企业的生产能力，科学地预测营业收入和精心地编制营业收入计划，使企业合理地安排采购、生产和组织营销活动。

2. 商品定价依据

营业收入管理的一项很重要的工作就是制定企业商品的销售价格。

确定商品价格的依据有很多，大致可以归纳为：国家政策、企业经营目标、生产成本、费用、税金、预期利润等方面。制定价格时，应在上述依据的基础上，结合市场和企业的生产经营情况，制定合理的销售价格。

3. 商品定价方法

企业应依据和执行国家的有关价格政策，按照市场经济规律，合理地制定产品的出厂价格或商品销售价格。大体方法如下：

（1）成本加成定价法。

成本加成定价法就是在产品成本的基础上加上企业利润计算出的价格的一种方法。其基本计算公式如下：

商品售价＝单位变动成本＋平均分摊的固定成本＋单位商品利润＋单位商品销售环节应付税金

（2）保本定价法。

保本定价法就是在预测企业产品销售量的基础上，以保本、减亏为原则制定价格的一种方法。其计算公式如下：

$$单位售价=\frac{固定成本总额}{预计销售量}+\begin{matrix}单位产品\\变动成本\end{matrix}+\begin{matrix}单位商品销售\\环节应付税金\end{matrix}$$

（3）竞争定价法。

竞争定价法就是以市场与本企业竞争的同类产品的价格为定价依据，根据竞争变化及时调整商品价格的方法。

使用这种方法，要注意把本企业的商品和其他企业的同类商品作全面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的内在和外在质量的比较，参考它们的价格，合理地给本企业的产品或商品定价。

（4）协商定价法。

协商定价法是企业与客户协商议定商品价格的方法。可根据客户付款方式和批量的大小，进行具体设定。对购货批量大的长期客户，而且现款现货，销售价格则可降低。

4. 营业收入计划的编制

营业收入计划的编制，主要有以下两种方法：

（1）直接计算法。

直接计算法是根据各种商品的计划销售数量和计划销售价格来直接计算编制营业收入的方法。其计算公式如下：

计划期商品营业收入 = Σ 计划期商品销售量 × 销售单价 − 销售退回折让、折扣预计数

销售退回、折让、折扣预计额，可以在上年实际发生数的基础上，再根据本年度的市场情况和企业的产品质量等因素给予确定。

如果企业某些商品有期初、期末结存量，计划期安排生产时，应考虑期初、期末产品结存量的影响，以满足计划期销售的需要。其计算公式如下：

计划期产品生产量 = 计划期产品销售量 − 期初产品结存量 + 期末产品结存量

在计算出计划期各种商品销售收入的基础上，即可汇总编制营业收入计划。

【例 7－1】 天山制业公司拟在 2012 年生产 A、B 两种产品，预计销售：A 产品 40 000 台；B 产品 48 000 台。单位售价：A 产品1 150元；B 产品1 800元。依据以上资料编制其营业收入计划，如表 7－1 所示。

（2）分析计算法。

分析计算法，就是在上年预计完成量的基础上分析计划期有关变动因素，计算确定营业收入的方法。其计算公式如下：

计划期营业收入 = 上年预计营业收入 ×（1 + 计划期预计营业收入增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减%）

计划期其他业务收入＝上年其他业务收入×（1＋计划期其他业务收入增减%）

将产品主营业务收入和其他业务收入汇总相加，就是企业计划期全部的营业收入。

在编制好年度计划的基础上，还应进一步编制季度和月度的营业计划。

表7－1 营业收入计划表

2012年度

商品名称	计量单位	单位售价（元）	预计销售量	销售退回、折让、折扣预计数	计划营业收入（万元）
A产品	台	1 150	40 000		4 600
B产品	台	1 800	48 000		8 640
合计			88 000		13 240

三、企业利润规划

企业理财的一项重要任务，就是要搞好利润规划。利润规划最常用的方法是量本利分析法。

1．量本利的相互关系

“量”是指业务量，“本”是指成本，“利”是指利润。业务量既可以是产出量，也可以是投入量；既可以是实物量，也可以是货币量。当业务量出现变化时，各种成本具有不同的性质，大体上可分为：固定成本、变动成本和混合成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

固定成本是指一定范围内不随业务量的变化而变化的成本。

变动成本是指一定范围内随着业务量的变化而成正比例变化的成本。

混合成本是指介于固定成本和变动成本之间，并可将其分解为固定成本和变动成本的成本。这样，全部成本可分为变动成本和固定成本两个组成部分。

成本、业务量、利润三者之间的相互关系可以用以下数学模型来表达：

（1）损益方程式。

①基本损益方程式。

$$利润 = 销售收入 - 总成本$$

由于：

$$总成本 = 变动成本 + 固定成本$$
$$= 单位变动成本 \times 产量 + 固定成本$$
$$销售收入 = 单价 \times 销售量$$

若假定企业的产量等于企业的销售量，则：

$$利润 = 单价 \times 销售量 - 单位变动成本 \times 销售量 - 固定成本$$

这一方程式就是损益方程式，它反映了利润、单价、销售量、单位变动成本和固定成本等五个变量之间的相互关系。只要已知其中四个变量就可以计算出第五个变量。

○ 盈亏平衡点产品销售量。盈亏平衡点的产品销售量也就是销售收入等于销售成本费用的销售量。达到这个销售量时，企业恰好盈亏平衡。其计算公式如下：

$$盈亏平衡点销售量 = \frac{固定成本总额}{销售单价 - 单位产品变动成本}$$

【例 7－2】 赣江家用电器厂计划生产 A 产品，单位售价为 1 150 元/台，固定成本总额为10 000 000元，单位产品变动成本为600元，则：

$$盈亏平衡点销售量 = \frac{10\ 000\ 000}{1\ 150 - 600} = 18\ 182（台）$$

计算表明当该产品销售量达到 18 182 台时，才能达到保本的目的。

○ 目标利润所需的产品销售量。根据企业所提出的目标利润，预测完成目标利润所需达到的产品销售量。其计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$目标利润销售量=\frac{目标销售利润+固定成本总额}{单位销售价-单位变动成本}$$

【例7-3】某水泥厂确定2012年目标利润为200万元，单位销售价每吨250元，单位变动成本200元/吨，固定成本总额120万元。

$$实现目标利润销售量=\frac{2\ 000\ 000+1\ 200\ 000}{250-200}$$

$$=\frac{3\ 200\ 000}{50}=64\ 000（吨）$$

计算表明，只有水泥销售量达到64 000吨时，才能确保200万元目标销售利润的实现。

②损益方程式的变换形式。

○ 计算销售量的方程式：

$$销售量=\frac{固定成本+利润}{单价-单位变动成本}$$

○ 计算单价的方程式：

$$单价=\frac{固定成本+利润}{销售量}+单位变动成本$$

○ 计算单位变动成本的方程式：

$$单位变动成本=单价-\frac{固定成本+利润}{销售量}$$

○ 计算固定成本的公式：

固定成本＝单价×销售量－单位变动成本×销售量－利润

（2）包括期间费用的损益方程式。

在企业理财的实践中，不但要分解产品成本，同时还要分解期间费用。期间费用通常包括营业费用即销售费用、管理费用、财务费用等。

税前利润＝销售收入－（变动销售成本＋固定销售成本）－（变动销售、管理费用、财务费用＋固定销售、管理费用、财务费用）
＝单价×销售量－（单位变动销售成本＋单位变动销售、管理费用、财务费用）×销售量－（固定销售成本＋固定销售、管理费用、财务费用）

（3）计算税后利润的损益方程式。

税后利润＝（单价×销售量－单位变动成本×销售量－固定成本）×

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1－所得税税率）

通过税后利润的损益方程式的变换形式就可以计算实现目标利润所需要的销售量，其计算公式如下：

$$目标销售量=\frac{固定成本+\frac{税后利润}{1-所得税税率}}{单价-单位变动成本}$$

（4）边际贡献方程式。

①边际贡献方程式和边际贡献率。

边际贡献是指销售收入减去变动成本后所得出的差额，也就是：

$$边际贡献总额=销售收入-变动成本总额$$

或：单位边际贡献＝单价－单位变动成本

边际贡献，是指销售收入在扣除自身变动成本后给企业所做的贡献。它首先用于收回企业的固定成本，如果还有剩余可作为企业的利润；如果不足以收回固定成本，那么，就是发生了亏损。

边际贡献率，是指边际贡献在销售收入所占的比率，可以用下列公式来表示：

$$边际贡献率=\frac{边际贡献}{销售收入}\times100\%$$

$$=\frac{单位边际贡献}{单价}\times100\%$$

边际贡献可以理解为每1元销售收入中边际贡献所占的比重，它能反映出产品给企业做出贡献的能力。

【例7－4】某企业产品单价为250元，单位变动成本为135元，预计销售量为900件。则：

单位边际贡献＝250－135＝115（元）

边际贡献总额＝（250－135）×900＝103 500（元）

边际贡献率＝（250－135）÷250×100%＝46%

与边际贡献率相对应的概念是变动成本率，也就是变动成本在销售收入中所占的比重，它可以用以下公式来表述：

$$变动成本率=\frac{变动成本}{销售收入}\times100\%$$

$$=\frac{单位变动成本}{单价}\times100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上例中，变动成本率可以计算为：

变动成本率 = 135 ÷ 250 × 100% = 54%

很明显，边际贡献率与变动成本率之和等于 1，也就是：

边际贡献率 + 变动成本率 = 1

②基本边际贡献方程式。

因为：

利润 = 销售收入 − 变动成本 − 固定成本

= 边际贡献 − 固定成本

所以：

利润 = 销售量 × 单位边际贡献 − 固定成本

这个方程式就是基本边际贡献方程式，也用于表示量本利之间的相互关系。基本边际贡献方程式可依据需要转换为：

固定成本 = 销售量 × 单位边际贡献率 − 利润

③边际贡献率方程式。

因为：

边际贡献 = 销售收入 × 边际贡献率

利润 = 边际贡献 − 固定成本

所以：

利润 = 销售收入 × 边际贡献率 − 固定成本

这就是边际贡献率方程式。依据需要可以将边际贡献率方程式转换为：

固定成本 = 销售收入 × 边际贡献率 − 利润

2. 盈亏临界点的分析

盈亏临界点分析又叫保本分析或损益平衡分析，它是量本利分析的一项基本内容。通过盈亏临界点分析，可以知道在什么业务量水平上将不盈不亏；在什么业务量水平上将出现亏损；在什么业务量水平上将获得利润。

（1） 确定盈亏临界点。

盈亏临界点是指利润为零时的业务量，即就是使企业的边际贡献总额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等于固定成本总额时的业务量（主要是指销售量或销售额）。

盈亏临界点销售量是使企业的边际贡献总额与固定成本总额相等时的销售量，可用以下公式来表示：

$$盈亏临界点销售量=\frac{固定成本}{单位边际贡献}$$

因为盈亏临界点销售额是使企业的边际贡献总额与固定成本总额相等时的销售额，可以用以下公式来表示：

$$盈亏临界点销售额=\frac{固定成本}{边际贡献率}$$

（2）安全边际和安全边际率。

安全边际是指正常销售量与临界点销售量之间的差额，它表明销售量在下降多少时仍不至于出现亏损。安全边际可以用以下公式来表示：

$$安全边际=正常销售量-盈亏临界点销售量$$

企业生产经营的安全性还可以用安全边际率来表示。安全边际率是指安全边际除以正常销售量所得的比值，可以用下列公式来表示：

$$安全边际率=\frac{安全边际}{正常销售量}\times 100\%$$

安全边际和安全边际率的数值越大，企业发生亏损的可能性越小，因而越安全。

安全边际率是相对数指标，它便于不同企业和不同行业之间进行比较。

一般来说，安全边际率在40%以上很安全；30%～40%一般安全；20%～30%较安全；10%～20%值得注意；10%以下则具有危险性。

3. 量本利各因素变动的分析

量本利各因素分析主要解决以下两方面的问题：

①当业务量、成本和价格发生变化时，测定其对利润的影响；

②当企业目标利润发生变化时，分析实现该目标利润时的业务量、成本和价格水平。

企业对任何生产经营问题进行决策时，都要分析将要采取的行动对利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润的影响。影响利润各因素的分析，主要方法是将变化了的参数代入量本利方程式，确定它所引起的利润的变动。

【例 7－5】某企业目前损益表的情况如表 7－2 所示。

表 7－2　简明损益表

项　　目	金额(元)
销售收入(3 000 × 200 元/件)	600 000
销售成本	
变动成本(3 000 件 × 140 元/件)	420 000
固定成本	40 000
销售及管理费用	60 000
利　　润	80 000

一般情况下，企业若遇到下列两种情况时，就需要测定利润的变化：

第一，当外界因素发生变化，测定对利润的影响，预计未来期间的利润。

【例 7－6】市场上原材料涨价，使得企业单位产品变动成本从 140 元上涨到 150 元，则企业的利润变为：

利润 ＝3 000 × 200 － 3 000 × 150 － 40 000 － 60 000
　　＝600 000 － 450 000 － 100 000
　　＝50 000（元）

可见，因为原材料的价格上涨使得企业利润少了 30 000 元（80 000 － 50 000）。

第二，当企业采取某项行动，测定由此对利润的影响，评价该行动的经济合理性。

【例 7－7】企业拟通过广告促销，预计投入广告费 10 000 元，由此会使销售量增加 15%，假设该项广告的效应只有一年，则该项行动后的利润为：

利润 ＝3 000 ×（1 ＋15%）× 200 － 3 000 ×（1 ＋ 15%）× 140 － 40 000 － 60 000
　　＝107 000(元)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，该项广告行动可使企业利润上升，开支该项广告费是合理而有效益的。

第三，分析实现目标利润的有关条件。

当企业已经确定了目标利润，就需要确定为实现目标利润所需要的有关条件。

①采取单项措施以实现目标利润。

为实现目标利润可采取的单项措施有：一是降低固定费用；二是减少变动成本；三是提高销售价格；四是增加销售量。

【例7－8】某工厂要在2012年实现目标利润350万元，原固定成本120万元，年产量3 000辆，单位变动成本1 400元，销售及管理费用80万元。现销售价格2 000元。则：

$$\begin{aligned}\text{固定成本} &= 3\ 000 \times 2\ 000 - 3\ 000 \times 1\ 400 - 800\ 000 \\ &= 6\ 000\ 000 - 4\ 200\ 000 - 800\ 000 \\ &= 1\ 000\ 000\ (\text{元})\end{aligned}$$

可见，企业要将原来120万元的固定成本降到100万元，才能实现目标利润。

②采取综合措施以实现目标利润。

在现实理财实践中，需要采取综合措施才能实现目标利润，这就要作出综合计算和反复平衡。在实际操作中，可采用以下步骤进行分析，以确定目标利润的条件。

○ 计算降价后实现目标利润所需要的销售量。

【例7－9】某工厂生产甲产品，销售价每件200元，目标利润200 000元，单位变动成本140元，固定成本100 000元。假设该厂拟定销售价由200元降为180元。试计算降价后的目标利润所要求的销售量。

$$\begin{aligned}\text{目标销售量} &= \frac{\text{固定成本}+\text{目标利润}}{\text{单位边际贡献}} \\ &= \frac{100\ 000+200\ 000}{180-140} \\ &= 7\ 500\ (\text{件})\end{aligned}$$

○ 计算既定销售量下实现目标利润的单位变动成本。

如果上例中，销售部门认为将产品价格降为每件180元，只能销售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 000件，则企业就要考虑进一步降低单位变动成本。

$$单位变动成本 = \frac{单价 \times 销售量 - (固定成本 + 目标利润)}{销售量}$$

$$= \frac{180 \times 7\ 000 - (100\ 000 + 200\ 000)}{7\ 000}$$

$$= 137.14 元/件$$

如果生产部门认为通过降低直接人工和直接材料可以实现这一目标，则测定的目标利润可以落实；否则就要进一步考虑降低固定成本。

○ 计算在既定销售量和变动成本下实现目标利润所需要的固定成本。

如果生产部门认为，单位变动成本能降到 138.50 元，那么为了实现目标利润，固定成本为：

$$固定成本 = 销售量 \times 单位边际贡献 - 目标利润$$

$$= 7\ 000 \times (180 - 138.5) - 200\ 000$$

$$= 290\ 500 - 200\ 000$$

$$= 90\ 500(元)$$

可见，其固定成本应从 100 000 元降到 90 500 元，才可实现目标利润；否则，就要修改目标利润。

四、损益计划的编制方法

在正式编制损益计划之前，应将预测利润额与目标利润额进行比较，分析两者是否一致。如果预测的利润额大于目标利润，可以认为企业提出的目标是切合实际的、可行的。如果预测的利润额与目标利润有较大的差距时，一是要分析是否目标利润定得过高；二是还有哪些增收节支的潜力尚未完全挖掘出来。制订损益计划时要本着实事求是的原则，修正好预测利润额和目标利润的差异，使企业利润计划建立在可靠的基础上。

企业的损益计划由营业利润计划、投资净收益计划、营业外收支净额计划三部分组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 主营业务利润计划的编制

主营业务利润计划的计算公式为：

计划主营业务利润额＝计划主营业务净收入－计划主营业务成本－主营业务税金及其附加－计划产品营业费用

①产品计划主营业务净收入＝计划产品销售收入－预计销售退回折让和折扣

计划产品销售收入＝Σ某产品的计划单价×该产品计划销售量

②主营业务计划成本的计算公式为：

计划主营业务成本＝Σ某计划单位成本×该产品计划销售量

产品计划销售成本可按“先进先出法”、“加权平均法”或“后进先出法”进行计算，其公式如下：

○“先进先出法”的计算公式：

$$\text{计划产品单位成本}=\frac{\text{期初结存产品总成本}+\left(\text{本期计划产量}-\text{期末结存数量}\right)\times\text{本期产品计划单位成本}}{\text{本期计划销售量}}$$

○“加权平均法”的计算公式：

$$\text{计划产品单位成本}=\frac{\text{期初结存数量}\times\text{期初结存产品单位成本}+\text{本期计划生产量}\times\text{本期产品计划单位成本}}{\text{期初结存数量}+\text{本期计划生产量}}$$

○“后进先出法”的计算公式：

$$\text{计划产品单位成本}=\frac{\text{本期产品计划单位成本}\times\text{本期计划产量}+\left(\text{本期计划销售量}-\text{本期计划产量}\right)\times\text{期初结存产品单位成本}}{\text{本期计划销售量}}$$

③产品计划营业费用可根据上年的实际发生数，结合本年度产品销售情况来确定。

④主营业务税金及附加，可根据税率进行测算。

在确定上述产品主营业务收入、主营业务成本、主营业务税金及附加、营业费用后，即可汇总，求得企业主营业务利润计划数额。

2. 其他业务利润计划的编制

其他业务利润的计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计划其他业务利润 = 计划其他业务收入 - 计划其他业务成本 - 应交各类销售税金及附加

其他业务利润主要指：

①物资材料销售所获得的利润；

②固定资产出租、包装物出租、外购商品销售所获得的利润；

③无形资产和提供非工业性劳务所获得的利润。

3. 企业主营业务利润总额计划的编制

企业主营业务利润总额的计算公式如下：

主营业务利润总额 = 主营业务计划利润 + 计划其他业务利润 - 计划管理费用 - 计划财务费用

①计划期管理费用，可根据历年的管理费用变动情况，结合计划年度的产销状况分析后，按费用项目明细确定计划数额。

②计划期财务费用，可参照上年度的发生额，以及本年预计应付借款利息发生额及其市场利率变动趋势和因素情况进行确定。

4. 企业利润总额计划的编制

计划利润总额的计算公式为：

计划利润总额 = 计划主营业务利润 + 计划其他业务利润 + 计划投资净收益 + 营业外收入 - 营业外支出

①投资净收益，根据计划年度的股票投资、债券投资和其他投资的预计收益及可能发生的损失来确定。

②营业外收入及支出，一般以上年度的实际发生数为基础，结合本年实际分析加减确定。

经过上述一系列的计算后，就可以编制企业的“损益计划表”，其格式如表 7 - 3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 7－3 损益计划表

________年度　　　　单位：元

项　目	上年实际	本年实际	增(+)、减(-)
一、主营业务收入			
减：主营业务成本			
主营营业费用			
主营业务税金及附加			
二、主营业务利润			
加：其他业务利润			
减：管理费用			
财务费用			
三、营业利润			
加：投资净收益			
营业外收入			
减：营业外支出			
四、利润总额			

习题（七）

一、简答题

1. 试述利润管理的要求。
2. 简述企业商品定价的方法。
3. 简述企业营业收入和利润的构成。

二、计算题

1. 某企业生产的 A 产品，为了扩大市场占有率，决定进行保本竞销。该产品单位变动成本每件 95 元，应分摊的固定总成本 970 000 元，该产品企业的生产能力可达到 30 000 件。试求 A 产品的保本销售价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2．东海工贸公司2012年目标利润180万元，其生产的B产品单位变动成本为150元/件，流转税为6元/件，销售价格每件为230元，固定费用为500万元，应生产多少产量才能达到目标利润？

3．某公司上年预计营业收入1 355万元，计划本年度要求比上年增加15%。试计算计划期的营业收入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

外汇资金管理

一、外汇资金的概念与内容

外汇是指外国货币和以外国货币表示的用于国际结算的各种支付手段。它必须是以外币表示的国外资产或在国外得到偿付的货币债权。

外汇资金，就是能够在国际支付中自由地兑换成其他国家和地区货币的那部分外汇，如美元、英镑、马克、港币等。

我国外汇管理暂行条例规定，外汇的具体内容包括：

（1）外国货币。

包括钞票、铸币等。

（2）外币有价证券。

包括政府公债、国库券、公司债券、股票、息票等。

（3）外币支付凭证。

包括票据、银行存款凭证、邮政储蓄凭证。

（4）其他外汇资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在企业对外经济贸易活动中，外汇是国际结算不可缺少的手段。如企业进口商品，需要用人民币兑换外币，以便对外支付；企业出口商品，需要将出口所得的外币折换成人民币，以便计算出口成本和利润。目前，由于人民币不能任意兑换成外币，所以不能在国际结算中作为支付手段。

外汇管理，它是指一个国家的政府通过法令、条例等形式对外汇结算、外汇买卖以及外汇汇率实行的管理工作。其目的是防止由于外汇资金的大量流动而影响本国货币汇率的稳定，保证国际和国内外汇收支平衡。目前，我国对外汇实行由国家外汇管理局集中管理、中国银行统一经营的管理方针。企业外汇收入，实行外汇收入结汇制。境内所有企事业单位的各类外汇收入，必须及时调回境内，并按银行挂牌汇率，全部售给外汇指定银行。对境外企业投资汇入的外汇、企业境外借款或发行股票和债券取得的外汇、对外承包工程调入境内的工程往来款项和捐赠等外汇收入，可以在外汇指定银行开立现汇账户。

二、企业外币业务管理的原则

企业会计在外币业务管理中，应遵循以下原则：

(1) 确立记账本位币的原则。

记账本位币是指一个企业在会计核算时所采用的，作为统一计量经济活动的某种货币。我国企业一般应以人民币作为记账本位币。企业进出口收支的外汇，必须折算成人民币在账上加以反映；外币在账面上只起补充说明的作用。

在国家颁布的《企业财务通则》中，对记账本位币作了比较灵活的规定，在以外币收支业务为主的企业，也可以本着方便记账、便于管理的精神，选用某一种外币作为记账本位币，而不必再折算成人民币记账。企业的记账本位币一经确定，不能随意变动，如确需变动，应报经财政部门批准。确定记账本位币后，企业在经济活动中使用的其他货币都视同外币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）外币对记账本位币的折算原则。

企业在对外经济贸易活动中收入和支出的各种外币，必须按照国家的外汇牌价折算成记账本位币。一般的企业应把收支的外汇折算成人民币。以某种外币作为记账本位币的企业，应按照适用汇率，把收支的其他外币，折算成该种记账本位币。如某企业以美元作为记账本位币，收入的日元、英镑、马克等外币均应按适用的汇率折算成美元记账。折算时可采用外币业务发生时国家外汇牌价（原则上买卖外汇的中间价）或当月 1 日的国家外汇牌价。月终，企业应当把外币银行存款余额、债权、债务等各种外币账户的余额（不包括按照外汇牌价单独记账的外币项目），按照月末的国家外汇牌价折算成记账本位币。

（3）外汇损益的处理原则。

外汇损益亦称汇兑损益，是指企业已经收入的外汇在使用时，和已经发生的外币债权、债务在偿还时，由于时间和汇率的不同而发生的折合为记账本位币的差额，以及不同货币之间买卖、兑换时，由于实际兑换的汇率与记账汇率或账面汇率的不同而发生的差额。

【例 8－1】企业月初银行存款余额为 10 万美元，账面汇率为 1 美元兑换 8.5 元人民币。当月 9 日企业因急需购买材料，人民币不足，在外汇市场售出 10 万美元，当日国家外汇牌价是 1 美元兑换 8.6 元人民币。这样，企业的汇兑收益是 1 万元（10 万元 ×8.6－10 万元 ×8.5）。

外汇损益按下列原则处理：

①企业筹建期间发生的外汇损益计入开办费，自企业投产营业之日起，按照不短于 5 年的期限分期摊销；或者留待弥补企业生产经营期间的亏损，或留待并入企业的清算损益。

②企业生产经营期间发生的外汇损益，一般计入财务费用，由企业当期损益核销。

③企业在清算期间发生的外汇损益，计入清算损益。

④与购建固定资产或者无形资产有关的外汇损益，在资产尚未交付使用或虽已交付使用但尚未办理竣工决算以前，计入该项资产的价值中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、外汇汇率的预测方法

1. 外汇汇率的类别

外汇汇率亦称外汇兑换率、外汇牌价等，它是以一国的货币单位来表示的另一国货币单位的价格，即通常所指的两国货币之间的比价。外汇汇率是解决国际债权、债务结算过程中各国货币之间折算问题的前提，是外汇买卖的兑换标准。

外汇汇率根据各种不同的需要，有以下几种：

（1）根据汇率变动情况，可分为固定汇率和可变汇率。

固定汇率是一国货币同他国货币的兑换比率基本固定的汇率。在固定汇率制度下，汇率的波动幅度很小，汇率基本稳定。一般情况下，由政府规定本国货币同其他国家货币的比价，人为地把外汇汇率限制在一定的范围内。

实行固定汇率便于进出口商品的成本核算，以减少外汇市场风险，有利于国际经贸发展。但是在一国发生国际贸易逆差时，货币贬值，要稳定汇率是很困难的。

可变汇率亦称浮动汇率，是指一国货币同他国货币兑换比率由外汇市场的供求关系自发决定的汇率。在浮动汇率制度下，汇率变动频繁，变动幅度较大。为避免过大的汇率波动对本国外贸和国际收支产生的不利影响，政府也常对汇率的升降幅度作公开或隐蔽的干预。

实行浮动汇率，不容易准确地核算进出口商品的成本和利润，同时企业要承担外汇汇率变动带来的风险。

国际上现行通用的汇率制度是浮动汇率。

（2）根据汇率适用范围，可分为单一汇率和混合汇率。

单一汇率是指一个国家对本国货币与另一国货币的兑换只规定一种汇率，既适用于贸易结汇，也适用于非贸易结汇。只要是对同一种外币，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论是进出口贸易往来，或是非进出口贸易往来，都要按同一种汇率折算。

混合汇率亦称复合汇率，是指一个国家对本国货币与另一国货币的兑换规定两种或两种以上的汇率。该种汇率分别适用于贸易结汇或非贸易结汇，或不同的进出口商品。这是一个国家为了奖励出口，限制进口，限制或鼓励资本的流入流出，改善国际收支状况所采取的一种外汇管理形式。

实行混合汇率的国家较少，大多数国家都采用单一汇率。我国从 1994 年 1 月 1 日起，由原来的混合汇率改为单一汇率。

（3）按外汇管理的宽严程度，可分为官方汇率和市场汇率。

官方汇率是一国货币管理机构对本国货币规定并公布的汇率。实行官方汇率的国家，一切外汇交易，除有关法令允许的交易以外，都必须以官方汇率为准。国家制定严格的外汇管理措施。

市场汇率是指在外汇市场上买卖双方达成协议的汇率。实行市场汇率的国家一般不再宣布官方汇率，买卖双方完全按照外汇市场的供求关系决定外汇汇率。

（4）按银行买卖价格划分，可分为买入汇率和卖出汇率。

买入汇率又称买入价，是银行向同行业或客户买入外汇时的汇率。

卖出汇率又称卖出价，是银行向同行业或客户卖出外汇时的汇率。

买入价与卖出价之间的差额一般在 0.1% ~0.5% 之间，我国买卖价差为 0.5%。这个差额作为外汇银行的手续费收益。

企业记账汇率一般采用买入和卖出外汇的平均价，即中间价。

2. 外汇汇率的标价方法

根据外汇汇率把一个国家的货币折算成另一个国家的货币叫做外汇汇率的标价。要进行外汇汇率的标价，首先要确定以哪一个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，汇率有两种标价方法。

（1）直接标价法。

直接标价法是指以一定单位的外国货币作为标准，折算成一定数额的本国货币的标价方法。目前世界上除英、美等少数国家外，绝大多数国家都采用直接标价法。我国人民币对外币的汇率，也采用这种标价法。例如，我国外汇管理局通过电视或报刊公布的人民币外汇牌价（买入价）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100美元=×××人民币、100英镑=×××人民币，这种标价方法就是直接标价法。

在直接标价法下，当汇率发生变化时，外国货币的数额固定不变，本国货币的数额随外国货币或本国货币币值的变化而变动。如果外汇汇率上升，用一定的外国货币可以换得更多的本国货币；外汇汇率下降，则用一定的外国货币只能换得较少的本国货币。外币汇率升降与换得的本国货币的增减变动的趋势是一致的。

（2）间接标价法。

间接标价法是以一定单位的本国货币作为标准，折算成一定数额的外国货币的标准方法。目前只有英、美等少数国家使用这种方法。例如，2002年××月××日纽约外汇市场价为1美元=0.×××英镑，1美元=×.×××德国马克。这种标价方式就是间接标价法。

当外汇汇率变动时，本国货币的数额固定不变，外国货币的数额随本国货币与外国货币币值的变化而变动。如果外汇汇率上升，用一定的本国货币可以换得更多的外国货币；外汇汇率下降，则用一定的本国货币就只能换得较少的外国货币。使用这种标价法，外汇汇率的升降与换得的外国货币数额成正比。汇率越高，换得的外国货币越多。

3. 外汇汇率预测的一般方法

外汇汇率预测是企业外汇管理的一项重要工作，也是企业财务管理的一项重要内容。外汇汇率是一国货币对另一国货币的比价，任何一方货币币值的变化，都会使汇率变动。企业财务人员如果能对汇率变动的潜在方向、时间和幅度作出比较准确的预测，就可以帮助企业管理人员把握资金的调拨、商品的进出口、外汇的收付等事项的有利时机，增强企业在对外经贸活动中的应变能力。对外汇汇率的科学预测，不但可以减少或避免因汇率变动给企业造成的损失，还能使企业获得额外收益。所以，企业要对外汇汇率的预测工作予以高度重视。

一般情况下，预测汇率的方法有：经济计量预测法、判断预测法和技术预测法等三种方法。

（1）经济计量预测法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济计量预测法就是采用经济计量模型，把预测人员认为影响汇率变动的各种经济变量组成变量来预测汇率的方法。国际收支、通货膨胀、利率、贸易政策等诸多因素都能作为变量，代入到一个固定的数学模型中，计算后得出汇率变动的数据。经济计量预测方法一般适用于对长期汇率变化的预测。尽管这种方法可以从理论上预测某种通货供求变化而导致的长期汇率变化的趋势，但无法预测外汇买入由于不可估计的政治经济原因而采取的随机行动对汇率的影响。另外，这种方法计算过程复杂，对影响汇率变化的诸多因素都需要进行量化分析。因此，这种方法只适合专业人员来使用。

（2）判断预测法。

判断预测法是指预测人员凭借自己的经验和看法，对影响汇率变动的经济变量进行分析，从而得出预测结果的方法。

预测人员研究和搜集影响汇率变动的各种因素，然后就这些因素征求各有关方面的意见，从中寻求具有代表性和共性的意见，据此作为预测的依据。征求意见时常采用抽样调查和民意测验等方法，汇集外贸、银行、公司财务人员对汇率变动的意见，然后具体分析各种看法的原因，最后综合各种意见，寻找具有代表性的结论，以此作为预测汇率的依据。

当预测出现最大值、中间值和最小值三种情况相持不下时，可采用最大值和最小值概率与中间值概率均等的原则解决。即最大值和最小值概率各为0.25，中间值概率为0.5，其计算公式如下：

$$预测值 = 最大值 \times 0.25 + 中间值 \times 0.5 + 最小值 \times 0.25$$

运用判断预测法预测汇率变化简便易行，在外汇市场各种因素错综复杂的情况下，能充分考虑各种非定量的因素，使预测结果更接近实际。

（3）技术预测法。

技术预测法亦称图表法，是指采用图表方式把汇率的历史变动规律记录表示出来，并用以分析汇率未来趋势的方法。

预测人员对各种数据统计分析，在图表上标出变化规律，借此对汇率进行分析预测。一般情况下，汇率变化图表能显示汇率的变化规律，产生重复形式，财务人员可以据此对汇率变化趋势、变化周期进行分析预测。

【例8－2】 企业根据20××年×月美元兑换德国马克的比率，以2天为间隔，按时间顺序列出汇率变动趋势表，如表8－1所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8－1　20××年×月汇率变动趋势表

日期	1 日	3 日	5 日	7 日	9 日	11 日	13 日	15 日
汇率	1.754	1.753	1.751	1.748	1.750	1.758	1.752	1.749
次要趋势	降	降	降	降	升	升	降	降
主要趋势	降	降	降	降	降	降	降	降
日期	17 日	19 日	21 日	23 日	25 日	27 日	29 日	
汇率	1.747	1.746	1.745	1.743	1.747	1.744	1.741	
次要趋势	降	降	降	降	升	降	降	
主要趋势	降	降	降	降	降	降	降	

在表 8－1 中，次要趋势是指当天汇率与前一天的汇率比较形成的汇率升降趋势。主要趋势是指当日汇率与月初汇率比较形成的汇率升降趋势。

对表 8－1 分析可以看出，美元对德国马克汇率的次要趋势虽有时上升，但主要是呈连续下降的趋势。根据分析得出的美元对德国马克汇率将继续呈下降趋势的分析结果，再结合其他因素进行分析，大致可得出汇率变动趋势和幅度的结论。

上述几种方法预测的结果相互间可能有较大的差异，但各种结果与未来实际汇率的差异大小说明了哪种方法更有效。由于汇率变动受到多种因素的影响，有可计量因素，也有不可计量因素，因此难以做到很准确地预测。企业财务人员要在利用上述方法的基础上，随时了解国内外外汇市场行情及各国政治、经济状况，并结合自己的经验，在实践中不断地探索，认真地分析研究，掌握汇率变动的基本规律，作出切合实际的预测。

四、影响外汇汇率的因素

影响外汇汇率的因素，主要有以下几个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　外汇资金管理

1. 国家收支平衡状况

一个国家的政治稳定，经济发展，出口的产品成本低、质量好，在国际市场上有较强的竞争力，必然会出现国家外汇收入大于支出的外贸顺差，这会使流入该国的外汇资金比流出的外汇资金多，国家外汇储备增加，外汇供大于求。这种情况会直接导致外汇汇率下跌，本国货币对外币价值上升。如果一国的国际收支出现逆差，必然导致外汇汇率上升，本国货币对外币贬值。因此，保持国际收支平衡，稳定本国货币，一直是各国政府十分关注的问题。汇率变动对一个国家的国际收支平衡状况反应极为敏感，因此，企业财务人员应密切注意国家的国际收支平衡变化情况，抓住时机，避免和减少外汇兑换损失。

2. 通货膨胀率的差异

国内外通货膨胀率的差异是影响汇率变动的一个重要因素。一个国家货币供应量的增长超过了国民总收入的实际增长，就会出现通货膨胀，导致国内物价上涨，企业出口成本增加，因而会削弱本国商品在国际市场上的竞争力，并影响汇率发生变动。同时，一个国家的通货膨胀率超过另一个国家的通货膨胀率，就会使该国货币相对贬值，由此而使得汇率上升。如果一个国家相对于另一个主要贸易伙伴的通货膨胀率有所下降，就会使该国货币相对升值、外汇汇率可能降低。

3. 利率水平差异

国内外利率的差异也影响汇率的变动。国际资本（主要是短期资本）对各国的利率变动反应很敏感，这些资本总是从利率低的国家流到利率高的国家。为了获得较高的收益，当一国利率较高时，资本输出国需要把本国货币兑换成输入国的货币，这就增加了外汇市场对该国货币的需求，使该国货币汇率趋于上浮。与此相反，当一国利率降低，资本外流，对该国的货币需求减少，会使得该国货币汇率可能下跌。但也必须看到，利率差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

异对汇率的影响也是有限的，只有在一定条件下才能起作用。所以，应结合其他因素综合分析利率差异对汇率变动的影响。

另外，货币发行国政治经济形势的变化、国内外贸易和金融政策的调整，也会对外汇汇率变动产生重大影响。因此，对汇率的变动决不能孤立地分析，而要把各种因素综合起来进行分析研究，把各国的一些短期政策和长期趋势结合起来共同考虑，才能作出合理的判断。

4. 外汇汇率变动幅度

如果一个国家的国际收支状况恶化，国内通货膨胀率较高，外汇短缺，必将导致该国货币对外贬值；反之，如果一个国家的国际收支状况良好，国内通货膨胀率较低，外汇储备增加，也必然导致该国货币对外升值。

一国货币对外升值与贬值，直接体现在外汇汇率的变动上，在直接标价法下，作为折算标准的货币是外国货币（外币），表示其价格的货币则是本国货币（本币）。当外币升值时，体现为其价格的上涨，同时反映着本币的贬值；当外币贬值时，体现为其价格的下跌，同时也反映着本币的升值。即：当汇率上升时，反映了外币的升值和本币的贬值；当汇率下降时，则反映了外币的贬值和本币的升值。对外币和本币升、贬值程度的分析即为外汇汇率变动幅度分析。

对外汇汇率变动幅度分析，根据所研究对象的不同，可通过计算以下两个指标进行。

①外币汇率变动幅度指标：

$$外币升(贬)值率=\frac{外币报告期价格-外币基期价格}{外币基期价格}\times100\%$$

②本币汇率变动幅度指标：

$$本币升(贬)值率=\frac{外币基期价格-外币报告期价格}{外币报告期价格}\times100\%$$

【例8－3】 在法国巴黎外汇市场，5月1日1美元折合5.20法郎，5月2日1美元折合5.30法郎。5月2日与5月1日相比，美元对法郎升值而法郎对美元贬值，美元汇率与法郎汇率变动幅度分别计算如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$美元(外币)升(贬)值率=\frac{5.30-5.20}{5.20}\times100\%=1.9231\%$$

$$法郎(外币)升(贬)值率=\frac{5.20-5.30}{5.30}\times100\%=-1.8868\%$$

五、外汇风险管理

我国企业对外经济贸易一般采用外币结算，结算后收支的外汇还需折算成人民币加以反映。由于出口贸易从成交到结汇，对外借款从借入到清偿需要一段较长的时间，因此，如果在此期间，外汇汇率变动，往往会使企业蒙受损失；当然，有时也会使企业受益。这种难以确切预测的损失或收益称为外汇风险。一笔外汇收支业务的时间长短与外汇风险大小有直接的关系，时间越长，在此期间汇率波动的可能性就越大，外汇的风险也就越大。

企业的财务管理人员要及时了解外汇市场的变化，积极主动地采取各种方法，加强外汇风险管理，减少外汇风险损失。

1. 外汇风险的种类

外汇风险一般可分为会计折算风险、交易风险和经济风险三类。

（1）会计折算风险。

会计折算风险又称外汇会计风险，是指企业在进行会计处理时，对于必须换算为本位币的各种外币计价项目，进行折算所产生的风险。也就是在折算外币债权、债务时，因适用的汇率与当初入账时确定的汇率不同，而产生的账面上的汇兑损失。

在我国，企业一般以人民币作为记账本位币，需要把各种外汇收支折算成人民币。由于时间不同，采用的汇率不同，折算后会计账面上就会出现差异。如企业的外汇存款在使用时，外汇债权、债务在收回或清偿时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于与外汇存款的存入时间和外汇债权、债务的发生时间不同，汇率也不同，因而将外汇折算成人民币也会产生差额。

【例 8－4】 月初企业有银行存款 10 000 美元，原入账汇率是 8.50 元，折合成人民币是 85 000 元。月末汇率是 8.45 元，折合成人民币是 84 500 元。这样形成的银行外币存款的会计折算风险损失是 500 元人民币（85 000－84 500）。

（2）外汇交易风险。

外汇交易风险是指进行本位币与外币的交易（兑换）过程中发生的外汇风险。即企业在结算以某种外币计价的交易时，该外币与本位币的比值发生变化，而引起企业的收益或损失。

交易风险是企业最主要的外汇风险。在企业对外经济贸易活动中，从签订合同到实际收付外汇，要经过一段较长的时间。在此期间，汇率发生变动，交易发生时外币折算的人民币与实际收入付汇时折算的人民币将会产生差异，从而有可能使企业蒙受损失。

我国企业外汇交易风险的主要表现是：

①以信用方式进出口商品，以外币计价结算，在货物装运后，而货款尚未收付期间，外汇汇率变化所发生的风险。

②借入或借出外币，在债权债务未清偿前由于外汇汇率变动所发生的风险。

我国企业常遇到的外汇风险，一是人民币兑换各种外币的风险；二是外币兑换外币的风险。

【例 8－5】 某企业从日本进口设备，价款是 2 亿日元，合同规定按美元结算付款。当时 1 美元折合 125 日元，设备价款折算为 160 万美元（2 亿日元/125）。合同规定付款期为半年。当半年后付款时，日元升值，1 美元折合 115 日元，该设备价款折合 173.20 万美元（2 亿日元/115）。由于汇率变动，企业需多支付 13.20 万美元（173.20－160）。企业多支付的美元，就是外汇交易风险带来的损失。

（3）经济风险。

经济风险是指由于意料之外的国际间重大政治、经济和自然变化引起的汇率变动，对企业的产销数量、价格、成本等产生影响，从而引起企业未来一定期间收益变化的一种潜在风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济风险不包括预期的汇率变动。因为企业在评价预期经济成果时，已考虑到预期的汇率变动。经济风险对企业的影响是长期存在的，而会计折算风险和交易风险都是一次性的，因此，经济风险比其他两类风险更为重要。预测的准确程度将直接影响企业融资、销售与生产方面的长期决策。

2. 外汇风险的管理与防范

（1）会计折算风险和交易风险的管理。

会计折算风险是企业在一定时期内所有外汇业务的经营后果，而交易风险是单项外汇业务经营活动的后果。因为会计折算风险与企业账面外汇项目都有关系，而交易风险只涉及企业的一笔外汇业务。

为了减少上述两项风险，企业应采取以下管理措施：

①灵活选择和使用结算货币。企业在出口商品或提供劳务时，应争取采用硬货币成交结算。硬货币是指汇率稳定，币值呈上浮趋势的外币。在进口商品时，则争取采用软货币成交结算。软货币是指汇率不稳定，币值呈下跌趋势的外币。这样，不仅可以避免汇率变动给企业造成损失，而且可能从汇率变动中得到收益。所以，企业应该把选择币种视为同决定商品价格一样重要。

【例8－6】某企业向日本出口500吨货物，坚持以日元计价结算（企业预测日元将是上浮趋势，是硬货币）。按成交当时的汇率计算，每吨货物折算为2 300美元。当4个月后实际收汇时，由于日元对美元汇率上浮，每吨折算为2 600美元。结果，企业因此可多收入15万美元（2 600×500－2 300×500）。

企业出口坚持收硬货币，进口坚持付软货币，往往不易为外商所接受，容易影响成交。这种情况下，也可以采用软、硬货币各半的方法结算，这样对进出口双方都较为公平合理，易为各方接受，同时也可减少交易风险。

如果企业在进口商品时，未能达到用软货币成交，应在与外商谈判时，压低商品价格，把可能发生的外汇风险损失转移到商品价格中去；在出口商品时，未能达到用硬货币成交，在谈判中，应适当抬高商品价格，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以转移外汇风险。

企业筹措外汇借款时，也要充分考虑到汇率的变动。在借款时，应选择以币值趋升的硬货币计价；在偿还时，应选择以币值趋降的软货币计价，以避免外汇风险，减轻企业的财务负担。借硬货币还软货币，在一般情况下很难做到，因此，企业可以采用灵活手段，采用软、硬货币搭配以形成合理的借款外币币种结构。值得一提的是，企业筹措外汇借款时，决不能片面强调利息率的高低和借款时间的长短而忽视币种的选择。我国企业借用长期借款，因币种选择不当造成巨大损失的事例时有发生。

②提前或推迟支付。为了减少外汇损失，企业可以根据汇率的变动，决定提前或推迟支付外汇。如果进口合同中计价结算的外币汇率趋于上升时，企业应尽可能地提前结汇；在进口合同中计价结算的外币汇率趋于下降时，企业应尽可能推迟付汇。企业应利用比规定的时间提前或推迟支付外汇的时间差，减少外汇升值的损失，获取外汇贬值的利益。

提前或推迟支付是减少外汇风险的一个常用策略，广泛为国内外企业所采用。但一些国家对提前或推迟支付加以限制，所以，企业在具体使用这种方法时应了解与之交往国家的有关规定，灵活掌握，履行合同，而不能仅凭单方面意见随意变更结汇日期。

③远期外汇市场保值。在国际上，出口企业普遍进行外汇远期交易，其目的是为了避免汇率变动给企业造成损失，而不是为了获利。如企业在出口商品签订合同时，预测合同计价的货币要发生变动，就卖出远期外汇，买进本币或第三种货币。当出口商品合同到期，企业收回外汇时，外汇远期交易合同也到期，出口企业利用收回的外汇与对方实际交割。

进口商品的企业，预测合同规定的计价货币即期价格高于远期价格时，为了避免损失，应买进远期外汇，卖出本币或第三种货币。当进口合同到期付汇时，企业用到期买进的外汇付款。现以出口企业为例，说明卖出远期外汇的原理（见表8－2）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8－2 出口企业外汇远期交易原理表

日期	外汇远期交易或货币期权交易	收支货币情况	
		外币	本币
第1天	1. 出口企业签订合同，应收出口货款 2. 出口企业在远期外汇市场，卖出合同计价结算货币，买进本币或第三种货币	1. 未收入 2. 未支出	2. 未收入
	外汇风险	0	0
第90天	1. 合同到期，出口企业收回出口货款 2. 出口企业支付生产成本等 3. 外汇远期交易或货币期货交易合同到期，出口企业与对方实际交割	1. 收入 3. 支出	 2. 支出 3. 收入
	外汇风险	0	0

④外汇期权交易。外汇期权是指外汇交易的一方凭合约拥有的，在合约期内按约定汇率、金额向交易一方购买或出售约定外汇币种的一种权利。该权利在合约期内可以行使，也可以放弃。

企业通常是期权的买方，在签订合同、付出一定的保障风险费用后，在合同期间可以使用也可以放弃这种权力。企业作为买方，看到汇率变动对自身有利就行使这种权力；汇率变动对自身不利就可以放弃这种权力。企业的损失最多不过是交付的保障风险费而已。20 世纪 80 年代期权交易在世界上出现后，被各国广泛采用，它是企业避免外汇交易风险的好办法。

【例 8－7】我国某企业与德国一公司签订进口价值 150 万德国马克的设备合同，按马克计价结算。企业现有的外汇资金是美元，当时的汇率是 1 美元＝1.7 马克，设备价款折合 88.24 万美元，半年后付款。为避免外汇交易风险，企业向中国银行办理买入期权合约。如风险保险费按 2% 计算，支付 2 万美元保险费，半年后付款时，可能出现三种后果：

①美元对马克升值。如 1 美元＝1.8 马克，买入 150 万马克只需付款 83.33 万美元。企业将放弃买入期权合约，从外汇市场卖出 83.33 万美元，买入 150 万马克。这样，即使把保险费计算在内，企业仍节约 2.91 万美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的外汇支出（88.24－83.33－2）。

②美元对马克贬值。如1美元＝1.6马克。买入150万马克需付款93.75万美元，企业应履行期权合约，按合约约定的1美元＝1.7马克的比率支付88.24万美元，买入150万马克，这样，企业即使把保险费计算在内，仍节约支出3.51万美元（93.75－88.24－2）。

③美元对马克汇率不变。如果美元对马克汇率不变，企业履行或放弃期权与否已无实际意义。但要损失2万美元的风险保险费。

由上述可见，企业是否履行期权合约，取决于汇率变动对企业是否有利，但最大的损失不过是预付的保险费而已。我国的企业进出口业务常采用这种方法避险。

（2）经济风险的管理。

经济风险涉及企业销售、生产和原材料供应与投资等多方面。因此，对经济风险的管理和决策除了财务人员外，往往还需要企业领导直接参与，随时了解国际政治、经济形势变化，以便及早采取必要措施，避免风险，减少损失。

国际经营活动的多元化和财务活动的多元化是经济风险管理的两个重要方法。

①经营活动的多元化。经营活动的多元化是指企业在国际范围内要分散其进出口业务，避免过多集中在一个或几个国家，以免一国发生政治、经济上的较大动荡，给企业的业务造成较大的影响。应扩大产品销售市场，原材料尽量从多国进口。管理人员由于经营的多元化，对不同国家和地区的经贸状况有深刻的理解，可从中发现它们之间成本和销售等方面的差别，据此及时调整经济策略。当汇率发生意外波动时，对不同国家或地区的影响可能正好相反。企业的外贸业务在一些国家蒙受损失，会在另一些国家得到额外收益，这样就可能综合了经济风险，把损失降到最低限度。

②财务活动的多元化。财务活动的多元化是指企业应从不同的国家、不同的金融市场筹集资金，使用多种货币结算。如果有的外币升值，有的外币贬值，可能会使企业的外汇损失和收益基本相抵，相当于使外汇风险抵消。这样，企业就不会因贸易伙伴国政治、经济形势的动荡变化而陷入困境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业还可以将外币应收款与外币应付款加以配合，使同一种货币的应收和应付大体相等。如美元的应收款和应付款数额基本相等，汇率变动美元贬值，应收款和应付款损失和收益相抵，使经济风险也基本抵消。

财务方面的多元化可以降低资金成本，提高资金的利润率，还可以减少因国外政局变动而产生的政治风险。

六、企业外汇收支平衡

1. 外汇收支平衡的要求

企业外汇收支平衡是指外汇收入与外汇支出间的互相协调，使之大体相等的管理活动。

我国是个发展中国家，开展国际经济贸易，引进国外先进技术和设备，需要大量的外汇。因此，做到外汇收支平衡，增加外汇储备，对持续、稳定地发展我国经济有着十分重要的意义。企业多创外汇，节约外汇支出，自求外汇收支平衡是保证国家外汇收支平衡的关键。

企业的外汇收入主要来自产品外销收入、对外劳务收入、对外维修收入、对外技术转让收入、外汇投资收入和取得的外汇贷款等。外汇支出主要包括进口设备、进口原材料及其他物资的支出、外籍职工的工资福利费支出、偿付外汇贷款本息支出、技术转让费支出、出国差旅费支出、对外广告宣传费等销售费用支出和外方投资的股利支出等。企业的外汇收入抵补外汇支出，做到收大于支或收支平衡有余，才有能力继续引进技术、设备，购进急需原材料，增加出口，使企业不断发展扩大。

2. 影响外汇收支平衡的因素

影响企业外汇收支平衡的因素主要有：

（1）产品销售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业的对外产品销售是外汇收入的主要来源，没有外汇收入，外汇平衡无从谈起。影响产品销售的因素很多，除了产品的质量、成本外，还有国际市场情况和销售、运输情况，都会影响产品出口，进而影响创汇。

(2) 进口原材料配件比重及国产化程度。

若企业出口产品中的材料依靠进口，产品中的进口零部件比重大，国产化程度低，使出口产品生产用汇多、成本高，产品利润低，就难于做到外汇收支平衡；反之，产品中国产化程度高，就会节省外汇、降低成本，有利于外汇收支平衡。

(3) 产品国际价格水平。

企业销售的产品应达到同类产品国际价格水平，力争优质优价。过低的价格水平不但会影响企业的外汇收入，有时还会影响产品和企业自身的信誉。

(4) 引进项目转化适销周期。

引进项目都有一个从立项用汇到项目投产，产品进入国际市场，进而转化为畅销的过程。企业应加快工作进度，缩短转化周期。从项目用汇到产品畅销的时间越短，企业收汇就会越快、越多。国际市场科技进步日新月异，产品更新换代越来越快。新产品的市场周期越来越短，机会稍纵即逝，必须十分注意加快引进项目转化适销周期的问题。

(5) 主观因素。

影响创汇的主观因素很多。如：企业缺乏精通外贸经营管理的人才，对国际市场商情缺乏了解，使产品难以打开在国际市场的销路；不按国际标准办事，产品设计不合理，式样陈旧，在国际市场缺乏竞争力等；企业管理混乱，产品质次价高；草率签订出口合同，不能按时履约；引进项目缺乏可行性研究，项目迟迟不能投产、达产，经济效益低下等，都会影响企业的创汇水平。

3. 保持外汇收支平衡的措施

(1) 扩大出口，提高产品的竞争能力。

企业要了解国际市场的需求，积极组织适销对路的产品出口，可以采取市场多元化的方针。在巩固和发展现有市场的同时，也应积极开拓新市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，拓宽销售渠道，增加销售数量。

提高产品的质量，是保持企业外贸出口持续、稳定增长的关键因素。企业要把出口产品从数量效益型转变为质量效益型，靠提高出口商品的质量、档次和信誉来增加外汇收入。要下大力气提高商品质量，增加花色品种，改进商品的设计和包装，最大限度地适应国际市场的需求，参与国际市场竞争，靠高质量创高效益。

（2）加速原材料和零部件国产化。

企业生产产品所需的原材料和零部件应立足于国内。除了一些国内紧缺的原材料和不能生产的关键零部件外，在保证出口产品质量的前提下，应尽量用国产原材料和零部件代替进口，以减少进口物资的外汇支出。企业要制订切实可行的产品国产化计划，降低产品所用进口原材料和零部件的比重。对于用汇较多的物资，要组织力量协作攻关，克服国产化中的重点难题。减少对外国物资的依赖程度，不但可以节约外汇支出，有利于外汇收支平衡，还可以避免企业的生产受制于人。

（3）实行进口替代。

进口替代也称以产顶进，是指以国内生产的产品顶替进口产品的一种贸易方式。企业生产国内需要长期进口或急需进口的产品，在质量、规格、性能等方面与进口产品基本相同，经国家有关部门批准，可实行进口替代，允许这些产品在国内销售。按国际同类产品价格，以外币计价结算。企业签订进口替代合同后，按合同规定组织生产，按期交货，收取外汇，实际相当于自我出口。实行进口替代，有利于国家，也有利于企业。

（4）改善企业管理。

目前，我国企业管理的总体水平与发展外向型经济的要求相比还有差距。突出表现为产品质量低、消耗高、效益低，主要经济指标与发达国家有很大差距。企业管理水平在思想观念、管理体制、运行机制和人员素质等方面，与社会主义市场经济不相适应。没有良好的企业管理，就无法生产出优质合格的产品；居高不下的生产成本，就无法使企业盈利。因此，改善企业经营管理，是保证企业外汇收支平衡的必经之路。企业要找出管理工作中的薄弱环节，有针对性地加以解决。大胆采用新技术、新工艺，增加新产品的技术含量和附加值，提高产品竞争能力。要合理地调配资金，及时购进生产进口设备及产品所需原材料，保证生产需要，按期履行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合同。做好产品宣传和售后服务工作，维护产品和企业信誉。

习题（八）

一、简答题

1. 我国外汇管理暂行条例规定的外汇的具体内容是什么？
2. 外汇汇率标价的方法有哪些？
3. 简述外汇风险管理内容。

二、计算题

1. 在某外汇市场，某年 4 月 1 日 1 美元折合 7.70 元港币，某年 4 月 10 日 1 美元折合 7.79 港币，4 月 1 日与 4 月 10 日相比，计算美元对港币的升值率和港币对美元的贬值率。

2. 某企业财会人员预测人民币对美元的汇率最大值是8.30：1，中间值是 8.25:1，最小值是 8.15:1。试计算其预测值。

3. 2001 年 × 月 × 日报刊上公布的外汇牌价，格式如下：

100 美元 = 825 元人民币

100 元港币 = 107.90 元人民币

2002 年 × 月 × 日纽约外汇市场：

1 美元 = 0. × × × 英镑

1 美元 = ×. × × × 德国马克

试判断它们的标价方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

合理避税与避税方法

一、避税的性质与可能

避税是指企业在法律、法规允许的范围内，通过对经营活动和财务管理的周密安排，以实现规避和减轻税收负担的管理活动。

避税是个常引起人们争议的概念。一般认为是指纳税人用不违反税法规定为前提而减少纳税义务的行为；是纳税人通过经济活动的巧妙安排，钻了税法的漏洞、反常和缺陷，谋取税收利益。

正当避税是国际上流行的节税或税收策划的议题。比如有人针对政府课征烟草税，采用了不抽或少抽烟而多吃水果和其他零食的方式。这在客观上是一种避税行为，是合规合法的避税。各种税务机关，也在不断地完善税收的征收机制。比如，某人针对政府课征遗产税，就在他生前尽量将财产分割出去，这是不正当的避税。由于这种避税行为背离了政府的政策导向和意图，因此许多国家在课征遗产税的同时，兼征赠与税，用以堵塞人们生前分割财产规避税负的漏洞。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目前我国税收法律法规不健全也不够完善，不少税收政策只是以“条例”、“办法”的形式来规定的，在某些方面有伸缩空间的存在，只要灵活运用一些合法的方法使本企业税负降到最低是有可能的。但要避税先要懂税法，只有在充分地研究税法的基础上，结合本企业的特点，运用科学的方法和巧妙的安排进行经营管理，才能得到预期的目的。所以，避税是经营活动与财务活动的有机结合；避税是经营时间、地点、方式、手段的精心安排；避税是合法、合理会计方法的灵活运用。一句话：避税体现着上层决策者高超的智谋和优秀的管理水平。避税是企业理财者必须掌握的技巧。

二、费用分配避税法

1. 折旧计提与税收规避

固定资产计提折旧的方法，通常可归纳为以下三种：

（1）直线法。

直线法又叫平均使用年限法。指按固定资产使用年限平均计算使用期内各年的折旧额。

（2）自然损耗法。

自然损耗法指按固定资产自然磨损程度计提折旧，其特点是折旧额计提先少后多。

（3）快速折旧法。

快速折旧法就是按固定资产的有形与无形损耗和科技进步造成原有设备贬值程度，采用短于机器设备的实际使用年限的期间来计提折旧，所有折旧在固定资产寿命完结的若干年前就已提完，其特点同自然损耗法相反。不同的折旧方式，表现在固定资产的使用年限内，计入各会计期的折旧额会有所不同。在自然损耗法下，计入各期的折旧前期少而后期多，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而使企业前期利润增大而后期利润减少。在快速折旧法下，情况正好相反。即折旧方式的不同选择，影响到企业利润在年度间的均衡。一般来说，快速折旧法导致各年利润波动大，自然损耗法次之，而直线法则便于各年度企业损益的相对均衡。由此而知，若企业所得税适用累进税率，从长期看，快速折旧法和自然损耗法将会造成平均边际税率偏高，从而增加企业的税收负担；而直线法下企业税负最轻。若在企业所得税实行比例税率的情况下，在固定资产使用期内，上述三种方法使折旧影响纳税金额的总数相同，但更进一步分析会发现，同直线法相比，快速折旧法滞后了纳税期，可得到递延纳税的好处，而自然损耗法则提前了纳税期，将受到提前纳税的损失。从以上分析中可以看出，优化纳税的折旧方式的选择顺序应是：快速折旧法、直线法、自然损耗法。

以下举例说明和分析折旧期限的长短对企业所得税的影响。

【例 9－1】 A 公司有一台设备，原价 56 万元，残值按原价的 10% 估计。在通常情况下，折旧期为 5 年，每年应提折旧 10.08 万元。若该公司将折旧期延长到 7 年，则每年应提折旧 7.2 万元，每年少计提折旧 2.88 万元，5 年共计 14.4 万元。以后两年，每年各计提折旧 7.2 万元，共计也是 14.4 万元。前三年少计提数与后两年多计提数正好相抵，并不影响公司 7 年间的利润总额，因而企业也未因此多交纳或少交纳所得税。只是因前 5 年少计提折旧多计算了利润，从而将后 2 年应缴纳的所得税提前在前 5 年缴纳了。

若上述情况对享受所得税优惠待遇的企业而言，则会有所不同。假定公司设备开始折旧年度与公司开始获利年度相同，前两年免交所得税、后三年减半征收，则各年应交所得税税额如表 9－1 所示。

从表 9－1 中可见，折旧期的延长使公司可以少交所得税 3.3264 万元。也就是说，延长折旧期引起的时间差可以减轻税负。因税法对固定资产折旧方法并未加以限定，这种减轻税负的行为应是合法合规的。

上例所述，就是利用延长折旧年限而产生的时间差来进行避税的方法。

同样也可以用缩短折旧年限而产生的时间差进行避税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9－1　某设备折旧期长短与应纳所得税比较表

单位：万元

年度	应提折旧	实提折旧	多计或少计利润	多交或少交所得税
1	10.08	7.20	+2.88	0
2	10.08	7.20	+2.88	0
3	10.08	7.20	+2.88	+0.4752
4	10.08	7.20	+2.88	+0.4752
5	10.08	7.20	+2.88	+0.4752
6	0	7.20	−7.20	−2.376
7	0	7.20	−7.20	−2.376
合计	50.40	50.40	0	−3.3264

【例 9－2】 某工厂有条生产线，固定资产原值 1 200 万元，残值为原价的 10% 估算。根据税法规定，折旧期为 5 年，每年应计提折旧额为 216 万元。现若将折旧期限缩短为 3 年，每年折旧额为 360 万元。这样在开始的3 年每年多计提折旧 144 万元，3 年共计 432 万元；以后 2 年每年少计提折旧 216 万元，2 年共计也是 432 万元。总的来看，前 3 年多提折旧数与后 2 年少提折旧数正好相抵，并不影响 5 年的利润总额，因此不影响公司应交的所得税税额。但因前 3 年少计了利润，后 2 年多计了利润，以致将前 3 年应交的所得税拖延到后 2 年去补交。

上述情况，对于某新产品假如畅销期只有 3 年左右，则可将其生产设备提前折旧，加大生产成本、减少利润，相应少交所得税。其所支出的投资款，则可从折旧费中预先回收。后 2 年若产品销售不好，收入减少，但并不太大影响投资的回报。这也是正当避税的一种方法。

2. 存货计价方式避税法

在一定的会计期间内，对于相同项目的存货，其期初存货和期末存货各次购进、生产的单位成本（单价）是有所不同的。要确定存货发生后的存货成本的发生额和结余额，应采用一定的方法进行计算。通过确定销货

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本，以正确确定企业的净收益。

在实际工作中，期末存货的计价方法可概括为两大类：

①以实际存货流转为基础的实际成本计价法；

②以假设的存货流转为基础的假设成本计价法。

前者主要是指分批确认法，后者是以假定的存货收发次序计算存货成本，主要包括先进先出法、后进先出法、加权平均法等。

以下就以材料价格变动，材料成本采用不同的假设成本计价对企业利润和所得税的影响进行实例分析。

【例 9－3】 北江制造公司 2012 年购进材料的情况如表 9－2 所示。

假设，北江制造公司生产产品 10 000 件，并全部售出，单位产品市场售价 40 元，单位产品生产耗用材料 1 千克，除材料费用外，其他费用开支每件产品 10 元，该企业所得税税率为 33%。

表 9－2 进货数量价格表

项目 / 次数	重量（千克）	单价（元/千克）	总价（元）
1	6 500	15	97 500
2	3 000	22	66 000
3	9 500	21	199 500
4	6 000	20	120 000
5	6 500	22	143 000

采用不同的材料计价方式，北江制造公司该年度销售产品的材料成本、销售收入、税前利润、应纳所得税税额分别计算如下：

①采用先进先出法时：

材料成本＝15×10 000＝150 000（元）

销售成本＝150 000＋（10 000×10）＝250 000（元）

销售收入＝10 000×40＝400 000（元）

税前利润＝400 000－250 000＝150 000（元）

应纳所得税税额＝150 000×33%＝49 500（元）

②采用后进先出法时：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

材料成本 = 10 000 × 22 = 220 000（元）

销售成本 = 220 000 + 100 000 = 320 000（元）

销售收入 = 10 000 × 40 = 400 000（元）

税前利润 = 400 000 − 320 000 = 80 000（元）

应纳所得税额 = 80 000 × 33% = 26 400（元）

③采用加权平均法时：

$$\text{单位材料成本} = \frac{6\,500 \times 15 + 3\,000 \times 22 + 9\,500 \times 21 + 6\,000 \times 20 + 6\,500 \times 22}{6\,500 + 3\,000 + 9\,500 + 6\,000 + 6\,500}$$

= 19.87（元）

材料成本 = 10 000 × 19.87 = 198 700（元）

销售成本 = 198 700 + 100 000 = 298 700（元）

销售收入 = 10 000 × 40 = 400 000（元）

税前利润 = 400 000 − 298 700 = 101 300（元）

应纳所得税额 = 101 300 × 33% = 33 429（元）

以上例所计算的情况可以看到，企业采用不同的存货计价方式，其应纳所得税税额也有差异。

采用先进先出法，企业所得税负担最重；加权平均法次之；后进先出法最轻。这是由于在通货膨胀的环境中，后入库的存货取得的成本大于先入库的存货。在后进先出法下，发生存货的成本大于结余（库存）存货的成本，从而增大了商品销售成本，减少了当期收益和应交所得税；先进先出法则正好与之相反；加权平均法对应交所得税的影响则处于上述两者之间。由此可见，在通货膨胀条件下，采用后进先出法对存货计价有利于减轻企业所得税负担。

三、转让定价避税法

1. 转让定价的含义与特征

转让定价又称为转让价格，就是指关联公司之间转让产品、半成品、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原材料，或互为提供服务、专利权利、秘密配方、资金信贷等各项活动所确定的企业集团的内部价格。

联属企业间的定价可以掩盖价格、成本、利润之间的正常关系，有可能体现一种扭曲了的价格。这种关系经常会有利于投资经营者，而可能在一定程度上减轻纳税义务。但这样做的结果，时常会使国家的税收收入流失。因为，联属公司之间的定价掩盖了价格、成本、利润之间的正常关系，体现在母公司能够用低于成本的价格将商品销往位于低税区的子公司，或高于市场价格从子公司购进商品。这样做的结果，使母公司的价格状况出现不真实的反映，好像是母公司的经营管理不善，减少了利润出现了亏损。而位于低税区的子公司，却只因定价低等的缘故而出现良好的财务状况。

联属企业转让定价的基本特征是：它受生产经营者的利益分配，不受市场一般供求关系的约束，对商品或劳务的内部交易往来实行了与独立公司之间的正常交易价格不同的计价标准。这样就有可能导致收入与费用的跨地区、跨国界的不正常分配，造成了联属企业的各个利润中心账册上所反映的“会计所得”与根据各个所在国法律计算出来的“计税所得”严重偏离。

2. 转让定价避税的主要方式

转让定价避税的主要方式包括以下几种：

①采用低价定价策略，使应纳的流转税成为利润而转移，从而避税。

这种方法就是企业集团内的关联企业之间的商品交易，实行压低定价的策略，使企业应纳的销售环节的流转税成为利润而转移，从而达到避税的目的。

比如：南天橡胶公司是高税率产品税产业，为减轻产品税负，将自制半成品按低价卖给了执行较低产品税的联营公司。这样做，虽然减少了橡胶公司的销售收入和产品税，但是使联营厂多获得了利润，橡胶公司反而多得了联营利润，从而达到了减轻税负的目的。

②采用提高定价的策略转移收入，从而避税。

这种避税法就是指有些实行高税率增值税的公司，在向其低税负的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联公司购进产品时，故意提高进货价格，将利润转移给关联公司。这样做就可以降低所得税应纳税额，从而增加净利额。然后，从低税负的关联公司多留的公司留利中，分得其中的留利额。

③采用关联公司间无偿借贷或支付预付款的方式，转移利息负担，从而实现避税。

这种方法就是指有些资金比较充足或贷款来源多的公司，因其税负比较重，可采用无偿借款或支付预付款的形式给其关联公司使用。这样，这部分资金应支付的利息全由提供资金的公司负担，增加了成本，减少了所得税。又例如，有些国有大型企业，将产品转让给厂办大集体公司经营，为达到避税的目的，较长时间不进行货款结算，利息由工厂负担，减少了利润，减轻了所得税负，但却增加了大集体单位的积累和留利。

④采用关联公司间提供劳务不计或少计报酬的方式，转移收入而达到避税。

例如，关联公司之间提供的销售、管理、行政或其他劳务，不以常规计收报酬，而是采用少计或不收的策略，相互转移收入，而达到避税，其方法是对哪方有利就向哪方转移收入。

⑤采用关联公司间的资产转让或使用，以不合常规价格转移利润而实现避税。

这种方法是将某些需更新而闲置的固定资产，采用不合常规的低价，甚至以象征价转让销售、处理给关联公司，其损失部分由供货公司负担，减少了利润，进而减轻所得税负。又如，有些国有企业在租赁关联公司固定资产时，采用不同常规的高额租金，增加国有企业的产品成本，减少了利润，减轻了所得税负。但增加了出租企业的收入，可将相关收入又返还给租赁企业。

⑥关联公司间通过无形资产的转让和使用，不计报酬或不以常规计划转移收入，从而实现避税。

这种方式是将关联内的企业生产配方、生产工艺、商标、商誉、专利，无偿或低价提供给关联企业，其报酬方式不是由技术转让收入核算，而是从对方的留利中获得好处。这样不仅减少了税收，而且使转让企业得到了福利及其他方面的益处。

从上述分析中可见，实行减轻企业集团整体税负为目标的转让定价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本做法是：

在关联公司间进行货物、劳务、技术和资金等的交易中，当卖方在高税区而买方在低税区时，其交易按低于市场价格进行；而当卖方在低税区而买方在高税区时，其交易就按高于市场价格的内部价进行。

【例9－4】 惠安贸易公司年利润3 000万元，适用所得税税率33%，该公司采用转让定价方法将其中500万元利润转移给与之相关联的6个小企业，各小企业适用所得税税率均27%。各有关项目分析计算如下：

○ 在利润不转移的情况下，该公司应纳所得税税额为：

$$3\ 000\times33\%=990(\text{万元})$$

○ 通过转让定价后，3 000万元应纳所得税税额为：

$$2\ 500\times33\%+500\times27\%=825+135=960(\text{万元})$$

○ 惠安公司通过转让定价方法少纳所得税税款为：

$$990-960=30(\text{万元})$$

若对上例作进一步的分析，不难发现，如果各关联企业都适用同一比例税率，各企业均盈利的情况下，那么转让定价对集团公司整体税负将不会产生任何影响。但若各相关联企业都实行累进税率，则转让定价在避税上却大有作为。由于在累进税制下，所得税额适用的边际税率所得额的大小成正比例，即所得额越大，适宜的边际税率就越高。这样，若集团内各关联公司间利润相差太大，就有可能利用转让定价的方法，均衡各关联公司的利润水平，从而降低平均边际税率，减轻集团整体税负水平。

四、利润分配中的避税方法

企业投资活动所获得的利润，如何进行分配，不仅关系到公司的未来发展，而且也涉及一系列的税收问题。正视利润分配过程中征纳税行为的存在，并尽可能采取一定的措施和手段，减少或降低利润分配过程中的税收成本，这也是企业理财的重要环节。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 税利分配次序与避税

税利的分配次序，是指是先税后利，还是先利后税。具体来说，就是将企业的收入减去成本后的余额，是先以公司的毛利缴纳所得税后，再分配给各个投资者；还是先分配给各个投资者，再由他们各自缴纳税款。上述先税后利或先利后税的分配方式，其导致的结果会有相当大的差别。

从税收负担上来看，在适用累进税率的情况下，若是先纳税后分利，则因所得额大而适用较高的税率，从而税收负担是非常重的。而先分利后纳税，则因各个投资者分到的利润数额相对比较小，适用较低的税率，从而减轻税负。在现实国家政策上，国家往往也给予投资者在利润分配次序上有一定的选择余地。这样可用来进行有效的税负筹划，实现减轻纳税义务的目的。

【例 9－5】南岭商业集团公司 2012 年度获得利润 1 500 万元。该公司是由三方共同举资兴办的。现假设三方均衡投资，平均分配利润，适用的税率为五级超额累进税制，具体如表 9－3 所示。

表 9－3　五级超额累进税率税目表

级距	所得额	适用税率
1	0～100 万元	10%
2	100 万元～200 万元	20%
3	200 万元～300 万元	30%
4	300 万元～500 万元	40%
5	500 万元以上	50%

现以上述资料，分别计算分析两种情况下的税负如下：

（1）先税后利。

1 500 万元的应税所得额应负担的税款：

$100 \times 10\% + (200-100) \times 20\% + (300-200) \times 30\% + (500-300) \times 40\% + (1\ 500-500) \times 50\% = 640$（万元）

每个投资者实分得利润：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1 500 - 640) ÷ 3 = 286.7(万元)

(2) 先利后税。

1 500 万元平均分配给每个投资者，每个投资者依据所得利润多少，向税务当局申报纳税。每个投资者所分得利润为 500 万元，其适用税率及应纳税额如下：

100 × 10% + (200 - 100) × 20% + (300 - 200) × 30% + (500 - 300) × 40% = 140(万元)

在这种情况下，1 500 万元合计的应纳税额为：

140 × 3 = 420(万元)

每个投资者实得利润为：

500 - 140 = 360(万元)

通过上述情况的分析，可以看出采用先利后税和先税后利，其实际税负是不同的，投资者实得的利润也不同。

但在一般情况下，只有若干个投资者共同组成的非法人实体中具有合伙性质的各类经济组织，大可采用先分利后征税的办法。

2. 企业留利与避税

企业的税后留利是指为了生产经营上的目的，国家对此种留利不课征个人所得税。不过利用这种税收政策，也可以避股东的个人所得税。

【例 9-6】 某跨国公司年内世界范围内所得收益为 5 000 万元，可免抵的外国税收数额假定为 600 万元，该公司所在国的税率为 30%。根据以上资料，现分析和计算其保留利润有关问题如下：

应纳税款为：5 000 × 30% = 1 500(万元)

扣除抵免的外国税款后实纳税款为：

1 500 - 600 = 900(万元)

可供分配的利润为：5 000 - 900 = 4 100(万元)

假设该公司用于股息分配的比例为 50%，数额为：

4 100 × 50% = 2 050(万元)

计算出来的 2 050 万元股息应按每个股东持有的股票数额进行分配，然后每个股东再根据自己所获得的股息缴纳个人所得税。这是很符合税法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况。

若该跨国公司出于避税的目的，可以有意识地降低应分配股息的比例。比如分配比例为10%，则分配股息的利润为：4 100×10% =410（万元），其余3 690万元仍留在公司中。这样各股东由于分得的股息减少了，相应地个人所得税也减轻了，以实现减轻股东应承担的税负目的。当然少分配的3 690万元利润则可变成股东手中持有的股票的价值。当以后年度生产经营扩大，效益提高时，每股收益相应增加，从而股票行情会随之上涨。而股东出卖股票取得的收入应视为资本所得，资本所得的应课税负比个人所得应课的税负就低得多了。

五、利用税收优惠政策避税

利用税收优惠政策避税有以下一些形式与方法。

1. 利用减免税形式进行避税

在现行执行的税目中，制定了近百项的减免税优惠，以适应企业在生产经营中复杂多变形势的需要，这充分反映了国家的奖励或限制政策和税收导向。比如，新办企业减免条款、福利企业减免条款及校办企业减免条款等。对这些优惠的条款进行研究分析，其避税的空间是很大的。

2. 利用免税条件实现避税

这种避税的方法一般应用在已享受了部分减免待遇的安置残疾人员或安置下岗职工的企业中。比如，某集体性质的福利工厂，原有生产人员250人，其中残疾人员为90人，占生产人员的36%，根据有关规定可享受减半征收所得税的待遇。后来该厂为使自己实现全免税条件，又成立了一个80人的分厂，这样生产人员为160人，且保留90名残疾人，占生产人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

员的56%，达到了全免流转税和所得税的条件。利用上述安排计划的实施，在不重新安置残疾人的情况下，只是作机构和人员的调整，也同样可达到免税条件，达到避税的目的。

3. 利用企业的组建、兼并、嫁接等形式避税

这种避税方法，主要是采用原有企业中的产品具有相对独立性，又盈利较高的车间组建成具有法人资格的另一下属公司，或嫁接成三资企业。利用国家对新建企业和三资企业的税收优惠，以实现避税。比如某企业生产甲产品，始创于1990年，1998—1999年度出现过亏损，2000年开始盈利，1999—2001年共盈利80万元，2001年该企业又报经批准成立了某中外合资有限公司，除在经营范围中增加改制以外，其他经营项目、中外方所占的股份均与原有企业的情况完全一样，同时从企业转入固定资产价值150万元。新建公司从2001年6月开始运营，6～12月份创工业产值170万元，销售收入90万元，实现利润25万元，根据规定，可享受免税待遇。同时原有企业1～7月份虽有产值和销售收入，但无利润，下半年后停止生产，全年无利润不用交纳所得税，达到了改制后避税的目的。

习题（九）

一、简答题

1. 试简述避税的含义。
2. 转让定价避税的主要方式有哪些？

二、思考题

避税与偷税、漏税的区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

财务分析方法

进行财务分析也是企业理财的一个环节。财务分析是以企业财务报告反映的财务指标为主要依据，对企业的财务状况和经营成果进行评价和剖析，以反映企业在运营过程中的利弊得失、财务状况及发展趋势，为改进企业财务管理工作和优化经营决策提供重要的财务信息。

财务分析在企业理财的循环中既是已完成的财务活动的总结，又是财务预测的前提，起着承上启下的关键作用。

一、财务分析的基本方法

开展财务分析需要运用一定的方法，财务分析的基本方法主要有：趋势分析法、比率分析法和因素分析法。

1．趋势分析法

趋势分析法是将两期或连续数期财务报告中相同的指标进行对比，确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定其增减变动的方向、数额和幅度，以说明企业财务状况和经营成果的变动趋势的一种方法。具体的方法如下：

（1）重要财务指标的比较。

重要财务指标是指将不同时期的财务报告中的相同指标或比率进行比较，直接观察其增减变动情况及变动幅度，预测其发展趋势。

对不同时期的财务指标的比较，有以下两种方法：

①定基动态比率。它是以某一时期的数额为固定的基期数额而计算出来的动态比率。其计算公式为：

$$定基动态比率=\frac{分析期数额}{固定基期数额}$$

②环比动态比率。它是以每一分析期的前期数额为基期数额而计算出来的动态比率。其计算公式为：

$$环比动态比率=\frac{分析期数额}{前期数额}$$

（2）会计报表的比较。

会计报表的比较是指将连续数期的会计报表的金额并列起来，比较其相同的指标的增减变动金额和幅度，据以判断企业财务状况和经营成果发展变化的一种方法。比较时，既要计算出表中有关项目增减变动的绝对额，又要计算出其增减变动的百分比。

（3）会计报表项目构成的比较。

会计报表项目构成的比较，它是以会计报表中的某个总体指标作为100%，再计算出其各组成项目占该总体指标的百分比，从而来比较各个项目百分比的增减变动，以此来判断有关财务活动的变化趋势。

2. 比率分析法

比率分析法是把某些彼此存在关联的项目加以对比，计算出比率，据以确定经济活动变化程度的分析方法。比率是相对数，采用这种方法，能够把在某些条件下的不可比指标变为可比较的指标，以利于进行分析。

比率指标主要有以下三类：

（1）构成比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构成比率是指某项经济指标的各个组成部分与总体的比率，反映部分与总体的关系。其计算公式为：

$$构成比率=\frac{某个组成部分数额}{总体数额}$$

（2）效率比率。

效率比率是指某项经济活动中所费与所得的比率，反映投入与产出的关系。利用效率比率指标，可以进行比较得失，评价经济效益。

（3）相关比率。

相关比率是指以某个项目和与其有关但又不同的项目加以对比所得的比率，反映有关经济活动的相互关系。利用相关比率指标，可以考虑有联系的相关业务安排得是否合理，以保障企业运营活动能够顺利进行。

3. 因素分析法

因素分析法又叫连环替代法，它是用来确定几个相互联系的因素对分析对象的影响程度的一种分析方法。这种方法的操作程序是，当有若干因素对分析对象发生影响作用时，假定其他各个因素都无变化，然后按顺序确定每一个因素单独变化时所产生的影响。

【例 10－1】 假定华威化工厂 2012 年 1 月某种原材料费用的实际数 46 200元，而其计划数是 40 000 元。实际比计划增加了 6 200 元。由于原材料费用是由产品产量、原材料、单价及消耗量三个因素的乘积所构成的。因此，就可以把材料费用这一总体指标分解为三个因素，然后逐个来分析它们对原材料费用总额的影响程度。现假定这三个因素的数值如表 10－1 所示。

表 10－1　华威化工厂原材料耗用统计表

项目	单位	计划数	实际数
产品产量	吨	1 000	1 100
单位产品材料消耗量	吨	8	7
材料单价	元	5	6
材料费用总额	元	40 000	46 200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据上表资料，材料费用总额实际数比计划数多了 6 200 元，这是分析对象。运用因素分析法，可以计算出各因素变动对材料费用总额的影响程度如下：

计划指标：1 000 ×8 ×5 =40 000（元） …………………………… ①

第一次替代：1 100 ×8 ×5 =44 000（元） ………………………… ②

第二次替代：1 100 ×7 ×5 =38 500（元） ………………………… ③

第三次替代：1 100 ×7 ×6 =46 200（元） ………………………… ④

实际指标：

产量增加的影响：② - ① =44 000 -40 000 =4 000（元）

材料节约的影响：③ - ② =38 500 -44 000 = -5 500（元）

材料单价提高的影响：④ - ③ =46 200 -38 500 =7 700（元）

全部因素的影响：4 000 -5 500 +7 700 =6 200（元）

4. 差额计算法

差额计算法是因素分析法的一种简化形式，它是利用各个因素的实际数与基准数或目标值之间的差额，来计算各个因素对总括指标变动的影响程度。

【例 10 -2】 仍以表 10 -1 所示数据为例，可采用差额计算法确定各因素变动对原材料费用的影响。

①由于产量增加对材料的影响为：

$$(1\ 100 - 1\ 000) \times 8 \times 5 = 4\ 000(\text{元})$$

②由于材料消耗节约对材料费用的影响为：

$$(7 - 8) \times 1\ 100 \times 5 = -5\ 500(\text{元})$$

③由于价格提高对材料费用的影响为：

$$(6 - 5) \times 1\ 100 \times 7 = 7\ 700(\text{元})$$

④全部因素的影响：

$$4\ 000 + (-5\ 500) + 7\ 700 = 6\ 200(\text{元})$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、财务比率分析

财务比率有以下四类：偿债能力比率、资产管理比率、盈利能力比率和市价比率。

1. 短期偿债能力分析

短期偿债能力就是指企业流动资产对流动负债及时足额偿还的保证程度。其主要衡量指标如下：

（1）流动比率。

流动比率就是指流动资产与流动负债的比率。其计算公式如下：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}$$

通常，流动比率以 2 为宜。

（2）速动比率。

速动比率指从流动资产中扣除变现能力较差且不稳定的存货、待摊费用、待处理财产损溢后的余额部分，再除以流动负债的比率。其计算公式如下：

$$速动比率=\frac{速动资产}{流动负债}$$

一般认为：正常的速动比率应为 1，低于 1 的速动比率被认为是短期偿债能力偏低。

（3）现金比率。

现金比率的计算公式如下：

$$现金比率=\frac{现金+有价证券}{流动负债}$$

现金比率反映企业的短期偿债能力水平，比率的数值越大，短期偿债能力越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 长期偿债能力分析

企业的长期偿债能力，主要指偿还债务本金及利息的能力。其主要指标如下：

（1）已获利息倍数。

已获利息倍数是指企业息税前利润与债务利息的比值，反映企业的获利能力对偿还债务的保证程度。其计算公式如下：

$$已获利息倍数=\frac{息税前利润}{利息}$$

息税前利润是指扣除利息和所得税前的正常业务经营利润。其中利息包括财务费用中的利息和资本化的利息两部分。

已获利息倍数反映企业经营收益为所需支付利息的多少倍。一般选择最低年度的指标数据作为标准，这样做可确保最低的偿债能力。

（2）资产负债率。

资产负债率是指资产总额中有多少是通过负债取得的。其计算公式如下：

$$资产负债率=\frac{负债总额}{资产总额}$$

此指标反映了负债偿还的物资保证。负债越高，表明企业在越大程度上依赖债权人的资金维持其生产经营。此指标越低，债务偿还的稳定性、安全性就越大。

（3）产权比率。

产权比率是指负债总额与所有者权益总额的比值，是衡量企业财务结构稳健与否的重要标志。其计算公式如下：

$$产权比率=\frac{负债总额}{所有者权益总额}$$

产权比率高，属高风险报酬的财务结构；产权比率低，是低风险、低报酬的财务结构。产权比率过低，尽管企业长期偿债能力高，但不能充分发挥负债的财务杠杆效应。因此应该在保障债务偿还安全的前提下，力求提高产权比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）有形净值债务率。

有形净值债务率是减除无形资产后的产权比率。其计算公式如下：

$$有形净值债务率=\frac{负债总额}{股东权益-无形资产}$$

有形净值债务率指标实质上是产权比率指标的变形形式，是谨慎原则在偿债能力中的体现。从长期偿债能力出发，此比率低较好。

3. 资产管理比率分析

资产管理比率是用来衡量企业在资产运营能力方面的财务比率。具体如下：

（1）存货周转率。

它是销售成本除以平均存货所得的比率或存货的周转天数。其计算公式如下：

$$存货周转率=\frac{销售成本}{平均存货}$$

$$存货周转天数=360\div 存货周转率$$
$$=360\div(销售成本\div 平均存货)$$
$$=(平均存货\times 360)\div 销货成本$$

上式中的销售成本数据来自损益表，平均存货来自资产负债表中的“期初存货”与“期末存货”的平均数。

【例 10－3】甲企业存货周转率分析表如表 10－2 所示。

表 10－2 存货周转率分析表

单位：万元

项 目	2011 年	2012 年	差 异
销货成本	17 000	22 000	+5 000
平均存货	2 000	2 200	+200
存货周转率	8.5 次	10 次	+1.5 次

甲企业 2012 年存货周转率较 2011 年加快了 1.5 次，周转天数也由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2011 年的 42.35 天缩短为 2012 年的 36 天。表明企业存货的变现速度、实现周转的能力有较大提高，这也是整体流动资产周转率指标能够提高的重要因素。

通常，存货周转速度越快，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收账款的速度就越快。提高存货周转率可提高企业的变现能力，存货周转速度越慢则变现能力越差。所以，通过存货分析，便于找出存货管理中存在的问题，力求降低资金占用水平，提高存货的变现能力和获利能力。

（2）应收账款周转率。

反映应收账款周转速度的指标是应收账款周转率，它表明应收账款的流动速度。用时间表示的周转速度是应收账款周转天数，它表明企业从发生应收账款到收回应收账款，转换为现金所需要的时间。其计算公式如下：

应收账款周转率＝销售收入÷平均应收账款

应收账款周转天数＝360÷应收账款周转率

＝（平均应收账款×360）÷销售收入

上式中的“销售收入”来自损益表中的销售净额。“平均应收账款”中包括坏账准备金在内的应收账款毛额，它是资产负债表中“期初应收账款余额”和“期末应收账款余额”的平均数。公式中之所以采用销售收入而不采用赊销额的原因在于：财务报表的外部使用人无法取得赊销额的数据，即使是企业内部人员因赊销发生的时间不同也不易掌握，所以把“现金销售”视为收账时间为零的赊销也是可以的。只要保持历史一贯性，使用赊销净额来计算此指标通常不影响其分析和利用价值。所以，在实务中大多采用销售收入来计算应收账款周转率。

【例 10－4】 甲企业应收账款周转率分析如表 10－3 所示。

从表 10－3 中可以看出，甲企业 2012 年应收账款周转率比 2011 年加快 2 次，平均收款期从 2011 年的 36 天（360÷10）缩短为 2012 年的 30 天（360÷12），从而提高了应收账款的变现能力，减少了坏账损失和收账费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10－3 应收账款周转率分析表

单位：万元

项 目	2011 年	2012 年	差 异
销售收入	16 000	21 600	+5 600
平均应收账款	1 600	1 800	+200
应收账款周转率	10 次	12 次	+2 次

通常，应收账款周转率越高，平均收账期越短，说明应收账款的收回越快。否则，企业的营运资金会过多地呆滞在应收账款上，影响正常的资金周转。同时，借助应收账款周转天数与企业信用期限的对比，可以更好地评价客户的信用程度。

（3）流动资产周转率。

企业流动资产营运能力的大小主要体现为流动资产周转速度方面，其计算公式如下：

流动资产周转率＝销售收入÷平均流动资产

式中，平均流动资产＝(期初流动资产＋期末流动资产)÷2

【例 10－5】 甲公司年初流动资产为 122 万元，年末流动资产为 140 万元，年销售净收入为 600 万元，则依上式计算流动资产周转率为：

流动资产周转率＝600÷[(122＋140)÷2]＝4.58(次)

流动资产周转率反映流动资产的周转速度。周转速度快，会相应节约流动资产，相当于扩大资产投入，增强企业的盈利能力；而延缓周转速度，需要扩充流动资产参与周转，会导致资金浪费，降低企业的盈利能力。

（4）总资产周转率。

企业的总资产营运能力集中反映在总资产的销售水平就是其周转率方面。总资产周转率是指销售收入净额与平均资产总额的比值。公式为：

总资产周转率＝销售收入净额÷平均资产总额

总资产周转率也可以用周转天数表示，公式为：

总资产周转天数＝360÷总资产周转率

＝(360×平均总资产)÷销售收入净额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此指标反映资产总额的周转速度。周转越快，反映销售能力越强。企业可通过薄利多销的办法，加速资产的周转，带来利润额的增长。

【例 10－6】甲企业总资产周转率分析如表 10－4 所示。

表 10－4　总资产周转率分析表

单位：万元

项　目	2011 年	2012 年	差　异
销售收入净额	2 000	3 000	+1 000
平均总资产	600	714.2	+114.2
总资产周转率	3.33 次	4.2 次	+0.87 次

可见，此企业 2012 年总资产周转率较 2011 年加快 0.87 次，平均周转天数也由 2011 年的 108 天缩短为 2012 年的 86 天。这表明企业资产的总体流动性、周转速度有所提高。

4．盈利能力分析

盈利能力的大小反映企业追求资金增值能力水平的高低。

反映企业盈利能力的指标，主要包括销售净利润率、资产净利率、净值报酬率和资本保值增值情况。

（1）销售净利率。

销售净利率指净利与销售收入的比值。其计算公式如下：

$$销售净利率 = (净利 \div 销售收入) \times 100\%$$

上式中的净利指企业当年度实现的利润扣除所得税后的税后利润。

【例 10－7】甲公司净利是 484 万元，销售收入是 29 200 万元：

$$销售净利润 = (484 \div 29\ 200) \times 100\% = 1.66\%$$

销售净利率指标的含义是每 100 元收入中会有净利的份额，它反映销售收入的收益水平，与收入成反比。

销售利润率能分解成销售毛利率、销售税金率、销售成本率，可作进一步分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）资产净利率。

资产净利率就是指净利与资产平均占用额的比值。其计算公式如下：

资产净利率＝（净利÷平均资产总额）×100%

平均资产总额＝（期初资产总额＋期末资产总额）÷2

【例10－8】 甲公司2011年度期初资产为3 860万元，期末资产为4 500万元，净利润为372万元：

资产净利率＝372÷[（3 860＋4 500）÷2]×100%＝8.9%

通过对资产净利率的分析，有利于评价企业经营理财业绩的高低，揭示影响资产净利润率提高的因素所在。对资产的获利能力可从三个相互联系的方面进行：比如流动资产净利率、固定资产净利率、总资产净利率。

资产净利率是一个综合指标，为了正确评价企业经济效益的高低，挖掘提高利润水平的潜力，可用该项指标与本企业前期、本行业平均水平或本行业先进水平进行对比，分析形成差异的原因。影响资产净利率高低的因素包括价格、单位产品成本、产品的产销量、资金的占用量等因素。

（3）净值报酬率。

净值报酬率是净利与平均所有者权益的百分比。其计算公式如下：

净值报酬率＝净利润÷平均所有者权益×100%

平均所有者权益指年初与年末所有者权益的平均数。股份制企业的所有者权益主要包括实收资本、资本公积、盈余公积、公益金和未分配利润。

【例10－9】 甲公司2012年度期初和期末所有者权益分别为2 760万元和2 880万元，净利润为372万元。则：

净值报酬率＝372÷[（2 760＋2 880）÷2]×100%＝13.19%

企业筹资、投资的最终目的是实现企业价值最大化，从静态角度来讲，首先是最大限度地提高净值报酬率。所以，此指标不仅是企业获利能力指标的核心，而且也是整个财务指标体系的核心。

（4）资本保值增值率。

资本保值增值率就是指期末所有者权益总额与期初所有者权益总额的比值。计算公式如下：

$$资本保值增值率=\frac{期末所有者权益总额}{期初所有者权益总额}\times100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若资本保值增值率大于100%，说明所有者权益增加；小于100%，说明所有者权益遭受损失。公式中的所有者权益包括实收资本、资本公积和留存收益，即企业的权益资本。

【例10－10】 甲企业2012年年初与年末所有者权益分别为4 000万元和4 400万元，则资本保值增值率＝4 400÷4 000×100%＝110%，即资本增值10%。这自然有利于增大所有者的财富，降低企业的财务风险。

5. 市价比率分析

市价比率又叫市场价值比率，是指普通每股市价和公司盈余、每股账面价值的比率，管理者可以此来了解投资人对公司的评价。

（1）每股盈余。

每股盈余，是本年盈余与流通股数的比值。其计算公式如下：

$$每股盈余=\frac{净利－优先股股息}{发行在外的加权平均普通股股数}$$

“盈余”一词，通常指已作部分扣除的净利。因在计算时已扣除优先股股息，故称为“每股盈余”。因我国公司法没有关于发行优先股的规定，故基本不存在扣除优先股股息的问题。用净利除以发行在外的股份数称为每股盈利。

【例10－11】 甲公司当年净利为23 880万元，发行在外的普通股平均4 000万股，无优先股，则每股盈余：

每股盈余＝23 880÷4 000＝5.97(元)

每股盈余是衡量股份制企业盈利能力的一个指标，此指标反映普通股的获利水平。指标值越高，每一股份可得的利润越高，股东的投资效益越好；反之则越差。此指标用于衡量普通股持有者获得报酬的程度。

（2）市盈率。

市盈率就是指每股市价与每股盈余的比率。其计算公式如下：

市盈率＝每股市价÷每股盈余

公式中的每股市价是指普通股每股在证券市场上的买卖价格。

【例10－12】 甲公司普通股每股盈余为10.90元，年终时每股市价为150元，依上式计算：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率 = 150 ÷ 10.90 = 13.76

此指标可反映投资者对每元利润所愿支付的价格。这一比率越高，表明公司未来成长的潜力越大。通常，市盈率越高，意味着公众对该股票的评价越高。但市盈率过高，此股票的风险也很大。

（3）留存收益比例。

留存收益就是指企业的税后留利。企业往往将留利用于扩大再生产和集体福利，剩下来的才用于发放股利。留用的那部分利润便叫做留存收益，包括法定盈余公积金、公益金、任意盈余公积金等。留存收益不是指每年累计下来的盈利，而是指当年利润中留下的部分。留存收益比例，是企业税后净利减去全部用来本年度发放股利后与企业净利润的比值。其计算公式如下：

留存收益比例 =（净利润 − 全部股利）÷ 净利润

公式的全部股利，包括发放的优先股股利和普通股股利。

【例 10－13】 甲公司税后利润为 21 180 万元，当年决定发放股利总额为15 250万元。依上式计算当年的留存收益比例为：

留存收益比例 =（21 180 − 15 250）÷ 21 180 = 28%

（4）每股账面价值。

每股账面价值，是股东权益总额减去优先股权益后的余额，与发行在外的普通股股数的比值。其计算公式如下：

$$每股账面价值 = \frac{股东权益总额 - 优先股权益}{发行在外的普通股股数}$$

【例 10－14】 甲公司 2011 年年末股东权益总额为 2 508 万元，优先股权益为 230 万元，普通股发行在外 200 万股，依上式计算，每股账面价值为：

每股账面价值 =（2 508 − 230）÷ 200 = 11.39（元）

此指标反映的是发行在外的每股普通股所代表的企业记在账面上的股东权益额。对投资人而言，这一指标使他们了解了每股的权益并有助于他们进行投资分析。投资人认为，当股票市价低于其账面价值时，这个企业可能没有发展前途；而市价高于账面价值时，则认为这个企业有潜力。所以这个指标可以反映企业发展的潜力如何。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、多期比较分析

多期比较分析，是对连续几个会计年度的会计报表进行研究，对各项目逐一比较。其目的是为了查明什么项目变化，什么事件造成这种变化，这些事件对企业的未来有何影响。

多期比较时，可用前后各年每个项目金额的差额进行对比，也可用百分率的变化进行比较，还可计算出各期财务比率进行多期比较。比较的年度数以 5 年为佳，有时甚至要列出 10 年的数据。

表 10 –5 是甲公司损益表的数据，按此数据编制的变动差额和百分比报表如表 10 –6 所示。

表 10 –5　损　益　表

单位：万元

项　　目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
销售收入	5 700	6 270	6 646	6 778
减：销售成本	2 850	3 162	3 370	3 932
毛利	2 850	3 108	3 276	2 846
减：期间费用	800	860	1 200	1 040
营业利润	2 050	2 248	2 076	1 806
加：营业外净损益	150	130	234	134
税前利润	2 200	2 378	2 310	1 940
减：所得税	726	784	762	640
税后利润	1 474	1 594	1 548	1 300
加：年初未分配利润	526	1 114	1 750	2 370
可供分配利润	2 000	2 708	3 298	3 670
减：提取公积金	148	160	154	130
股利	738	798	774	650
年末未分配利润	1 114	1 750	2 370	2 890

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10－6 比较损益表（变动百分比报表）

单位：万元

项目	2010 年		2011 年		2012 年	
	差额	%	差额	%	差额	%
销售收入	570	10	376	6	132	2
销售成本	312	11	208	7	562	17
毛利	258	9	168	5	－430	－13
期间费用	60	8	340	40	－160	－13
营业利润	198	10	－172	－8	－270	－13
营业外净损益	－20	－13	104	80	－100	－43
税前利润	178	8	－68	－3	－370	－16
所得税	58	8	－22	－3	－122	－16
税后利润	120	8	－46	－3	－248	－16

表 10－6 的数据是这样计算得出的：

变动差额＝本期金额－上期金额

变动百分比＝变动差额÷上期金额×100%

通过表 10－6 可以看出：

①销售收入的增长越来越慢；

②销售成本的增长快于销售收入的增长；

③毛利的下降速度很快，应查明 2012 年度销售成本上升 17% 的具体原因；

④期间费用的趋势是增长，2012 年得到控制；

⑤营业外净损益，虽然变动的百分率较大，但绝对额不大；

⑥税后利润呈下降趋势。

所以，可以认为此企业盈利能力在下降，主要原因是销售成本大幅度增加。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、定基百分比趋势分析

定基百分比趋势分析，先要选取一个基期，将基期报表上各项数额的指数均定为 100，其他各年度财务报表上的数字也均用指数表示，由此得出定基百分比的报表，以查明各指标的变化趋势。对比公式通常如下：

考查期指数 =（考查期数值 ÷ 基期数值）× 100%

表 10－7 是甲公司的资产负债表，表 10－8 是据此编制的定基百分比资产负债表。

表 10－7 比较资产负债表

编制单位：甲公司　　　　单位：万元

项　　目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
流动资产：				
速动资产	600	800	700	600
存货	600	700	800	900
固定资产	1 800	2 600	4 400	5 000
减：折旧	200	420	774	1 176
资产总计	2 800	3 680	5 126	5 324
负债：				
流动负债	300	302	930	352
长期负债	238	320	364	490
所有者权益：				
实收资本	1 000	1 000	1 000	1 000
公积金	148	308	462	592
未分配利润	1 114	1 750	2 370	2 890
负债及权益合计	2 800	3 680	5 126	5 324

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10－8 定基百分比资产负债表

编制单位：甲公司 单位：万元

项　　目	基年:2009 年	2010 年	2011 年	2012 年
流动资产：				
速动资产	100(600)	133	117	100
存货	100(600)	117	133	150
固定资产净值	100(1 800)	144	244	278
资产总计	100(2 800)	131	183	190
负债：				
流动负债	100(300)	100	310	117
长期负债	100(238)	134	153	206
所有者权益				
实收资本	100(1 000)	100	100	100
公积金	100(148)	208	312	400
未分配利润	100(1 114)	157	213	259
负债及权益合计	100(2 800)	131	183	190

从该表的“资产”变动来看：

①总资产有较快增长；

②固定资产有更快的增长，是总资产增长的主要原因；

③存货持续增长，可能是新设备投产引起的；

④速动资产下降，表示现金和有价证券等减少，被投入到固定资产和存货中去了。

从该表的“负债”和“权益”变动来看：

①实收资本改变；

②公积金和未分配利润持续增长，是企业筹集资金的主要来源；

③长期负债逐年增加，成为另一个筹措资金的来源，和内部筹资的数额相比并不过分；

④流动负债在 2011 年剧增，速动比率恶化，2012 年增加长期负债，解决了此问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由此可见，该企业曾经大规模扩充，资金主要靠内部积累和长期贷款。但固定资产的大量增加并没有取到明显效果，销售增长缓慢，成本上升，利润下降，前景令人担忧。

采用多期比较趋势分析法应特别注意一个问题：当绝对数的值很小时，小的绝对数的变化会使百分比的值变化很大。所以，在绝对数的值很小的情况下，要同时列出绝对值和百分比，不能只列出百分比。

五、企业间比较分析

在计算分析报表的过程中，只与本企业的过去相比，不能知道在竞争中所处的情况；所计算的指标是高还是低呢？这就需要用一个参照物进行对比才能发现其中的问题。通常，这个参照物用同行业的平均水平，这为查找差距找出问题的症结提供了有用的信息。因此行业平均水平的财务比率，可作为标准的财务比率。比如同行业平均的资产负债率、销售利润率等。

1. 标准财务比率

标准财务比率即特定国家、特定时期、特定行业的平均值。那么怎样确定标准财务比率呢？现行做法有两个：一是采用统计方法将大量过去的数据进行归纳分类统计，当然这种统计结果是以假定过去数据是正常的为基础；二是采用工业工程法，就是以精确的观察和科学精密的计算，计算出一个理想状态作为评价标准，当然这种方法也有一个假设，就是各变量之间有内在必要的某种比例关系存在。在具体工作中，人们经常将上述两种方法结合使用，使到所得出的结论更加符合实际。

由于在目前采用工业工程法这种推理方法，人们还缺乏对财务变量之间的关系的认识，所以大部分采用统计方法。西方一些国家为了帮助报表使用人，定期公布各行业的财务指标；但我国目前还没有这方面的正式专门刊物。《中国证券报》所提供的上市公司中期和年终报表中的某些财物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比率及其行业的平均数据，可供相关企业参考。

对于行业的平均财务比率，在使用时应注意以下问题：

①行业平均指标是对部分企业的抽样调查，不一定能全面真实反映整个行业的实际情况。

②每个公司采用的会计方法不一定相同，承担大量债务的企业可能与没有债务的企业加在一起平均。所以，报表分析时经常要对行业平均财务比率进行修正，力求建立一个可比基础。

2. 理想财务报表

理想财务报表是按标准财务比率和企业规模确定的财务报表，它代表企业理想的财务状况，为报表分析提供了依据。

（1）理想资产负债表。

表 10－9 是一个以百分比表示的理想资产负债表。

表 10－9 理想资产负债表

流动资产	60%	负债	40%
速动资产	30%	流动负债	30%
盘存资产	30%	长期负债	10%
固定资产	40%	所有者权益	60%
		实收资本	20%
		公积金	30%
		未分配利润	10%
总 计	100%	总 计	100%

通常，负债应小于自有资产，这样即使出现经营亏损或通货膨胀，也能使企业有足够的生存能力；当然负债过小，也会使企业失去财务杠杆利益，失去在经济繁荣时期获取较高利润的机会，因此负债占 40%，自有资产占 60% 是非常理想的。我国上市公司中也有不少企业负债率超过 50%，这个较高的负债率所承担的利息经常压得企业透不过气来，经济稍不景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

气，就会使利润急速下降，使企业经营很不稳定。

关于固定资产应占的比率。一般固定资产的数额应小于自有资本，占自有资本的2/3为最佳。这种比例关系，可使企业自有资本中有1/3用于流动资产，不至于靠拍卖固定资产来偿债。既然固定资产占40%（即自有资本60% $\times \frac{2}{3}$），则流动资产占60%。

接下来确定流动负债的比率。一般认为，企业的流动比率以2为佳，那么在流动资产占60%的情况下，流动负债应为30%（即60% $\times \frac{1}{2}$），同时推出长期负债占10%（即40% －30%）。

再有，所有者权益内部百分率的结构，其基本要求是各项积累应为投入资本的2倍为佳，也就是实收资本占20%（60% $\times \frac{1}{3}$）；公积金和未分配利润的比率确定为3:1的结构，就是公积金占30%，未分配利润占10%。

最后确定流动资产的内部结构。因速动比率以1为宜，则速动资产占流动资产的一半即30%，余下来的盘存资产亦占30%，这也符合存货占流动资产一半的情况。

表10－10列示了一张理想和实际数据进行比较的资产负债表。该表建立的方法就是按资产总和各项目的理想百分率分别计算出各项目的金额，再用实际数额减理想数额计算出差异额。

表10－10　比较资产负债表

单位：万元

项　目	理想	实际	差异	项　目	理想	实际	差异
流动资产(60%)	2 400	1 400	－1 000	负债(40%)	1 600	2 120	＋520
其中:速动资产(30%)	1 200	924	－276	其中:流动负债(30%)	1 200	600	－600
				长期负债(10%)	400	1 520	＋1 120
其他(30%)	1 200	476	－724	所有者权益(60%)	2 400	1 880	－520
				其中:实收资本(20%)	800	200	－600
固定资产(40%)	1 600	2 600	＋1 000	公积金(30%)	1 200	180	－1 020
				未分配利润(10%)	400	1 500	＋1 100
总　计	4 000	4 000		总　计	4 000	4 000	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由比较资产负债表可以看出：流动资产较少，而固定资产较多，资产固定率高，而且数额大于自有资本总额，导致企业依靠长期负债购置固定资产，必然长期承受利息负担。流动资金较少，会影响设备利用和均衡生产。若是商业企业，则问题更加严重，大部分资金被不可出售的固定资产占用，参与周转的数额太少，无法赚取足够多的利润。

从负债结构看，长期负债多，而流动负债少。在这种结构下，短期偿债能力不成问题，但长期偿债能力不足，没有充足的流动资产来偿还长期负债。一旦长期负债到期，需借新债还旧债，必然长期承担利息负担。

从所有者权益的结构看，未分配利润较多，而实收资本和公积金较少。看来企业利润丰厚，每股净资产达 9.40 元之多。保留大量未分配利润的原因，可能是资金紧张。若分红，会进一步增加负债；若不分红，则股东会有意见。

（2）理想损益表。

表 10－11 是一张以百分比表示的理想损益表。

表 10－11　理想损益表

销售收入百分率	100%
销售成本率（包括销售税金）	75%
毛利率	25%
期间费用率	13%
营业利润率	12%
营业外净损益率	1%
税前利润率	11%
所得税税率	6%
税后利润率	5%

就像理想的资产负债表以总资产百分率为基础一样，理想的损益表以销售收入百分率为基础。通常，毛利率因行业而异。周转快的企业实行薄利多销，毛利率就会低一些；而周转慢的企业，毛利率时常定得高些。

营业外收支净额的数量通常不大，一般是支出大于收入，故按 1% 处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在确定了百分比结构的损益表后，可按企业实际的资料编出比较损益表，以找出差距或存在的问题。

表中"差异"栏"+"号表示有利差异，"-"号表示不利差异。举例如表10-12所示：

表10-12 比较损益表

单位：万元

项　目	理　想	实　际	差　异
产品销售收入（100%）	6 000	6 000	0
减：产品销售成本（75%）	4 500	5 388	-888
毛利（25%）	1 500	612	-888
减：期间费用（13%）	780	312	+468
加：其他业务利润	-	40	+40
营业利润（12%）	720	340	-380
减：营业外损益（1%）	60	-60	+120
利润总额（11%）	660	400	-260
减：所得税（6%）	360	196	+164
税后利润（5%）	300	204	-96

从表10-12中可以看出，税后利润比标准状况少96万元，其主要原因是产品销售成本太高，比标准多出888万元。因此，尽管节约期间费用468万元，营业外净收益多出120万元，利润总额还是少了260万元。由于公司税负比一般水平少164万元，因此税后利润少96万元（260-164）。因此，公司提高盈利的关键在于降低销售成本，提高毛利水平。若情况允许，提高售价也可增加毛利率。

（3）资产负债表和损益表的连接。

资产周转率这个指标可把资产总额和收入总额联系起来，标准的资产周转率可把理想资产负债表和损益表联系起来。

每个行业的资产周转率有较大区别，商品流通企业较高，工业企业较低，房地产企业可能更低一些。假设表10-12中公司的资产周转率为2，那么总资产为100%，总销售额为200%，按此计算，公司资产为4 000万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，其年销售额为 8 000 万元比较理想。据此重新编制的比较损益表见表 10－13 所示。

表 10－13 比较损益表

项 目	理 想	实 际	差 异
销售收入（200%）	8 000	6 000	－2 000
减：销售成本（150%）	6 000	5 388	－612
毛利（50%）	2 000	612	－1 388
减：期间费用（26%）	1 040	312	＋728
加：其他业务利润	－	40	＋40
营业利润（24%）	960	340	－620
减：营业外损益（2%）	80	－60	＋140
税前利润（22%）	880	400	－480
减：所得税（12%）	480	196	＋284
税后利润（10%）	400	204	－196

从表 10－13 中可以看出，销售额比理想状态少 2 000 万元，这是问题的关键所在。尽管期间费用、其他业务利润、营业外损益都显示有利差异，但终究因毛利太少而使税后利润仅达到理想状态的一半。

习题（十）

一、填空题

1. 财务分析的主要方法有＿＿＿＿＿＿、＿＿＿＿＿＿和＿＿＿＿＿＿。

2. 比率指标主要有＿＿＿＿＿＿、＿＿＿＿＿＿、＿＿＿＿＿＿。

3. 财务比率分析有＿＿＿＿＿＿、＿＿＿＿＿＿、＿＿＿＿＿＿、＿＿＿＿＿＿。

4. 结构百分比分析就是指同一报表中某个项目占＿＿＿＿＿＿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的百分比。

5. 理想财务报表，是按标准__________和企业规模确定的财务报表，它代表了企业__________状况，为报表分析提供了依据。

二、计算题

1. 某企业流动资产周转率分析表如下：

流动资产周转率分析表

单位：万元

项　目	2011 年	2012 年	增减额
1. 产品销售成本	12 320	14 100	+1 780
2. 产品销售利税额	5 680	5 900	+220
3. 流动资产平均余额	6 550	7 575	+1 025
4. 成本费用利税率（%）	46. 10	41. 84	-4. 26
5. 成本费用流动资产周转率（天数）	191. 40	193. 40	+2

根据以上资料：①换算为流动资产周转率；②试作简单分析。

2. 某企业有关资料如下：

项　目	2011 年（万元）	2012 年（万元）
产品销售收入	18 000	20 000
产品销售成本	10 700	12 200
产品销售税金	890	927
产品销售利润	4 600	4 700

根据以上资料计算：销售利润率、成本利润率、销售利税率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习题答案

习题（一）

一、填空题

1. 企业管理者
2. 方法；程序；措施
3. 行动步骤；职能

二、简答题

1. 【答】企业理财的主要任务如下：①合理筹措资金，满足生产经营需要；②合理使用资金，提高资金的营运效果；③降低成本费用，增加企业盈利；④正确分配盈利，做好财务监督。

2. 【答】企业理财应树立以下观念：①经济效益观念；②市场竞争观念；③财务风险观念；④财务公关观念；⑤超前意识观念。

3. 【答】理财人员应具备以下素质：①职业道德素质；②专业知识素质。

4. 【答】现金收付的内部控制制度要点如下：①建立现金收支日报制度；②费用开支定额管理制度；③实施分工负责制度；④建立现金支付审批制度；⑤建立盘点对账制度；⑥库存现金限额管理制度；⑦人员选配制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习题（二）

一、简答题

1.【答】负债对所有者权益利润率的影响称为财务杠杆。负债是企业资金的重要来源，利息是使用负债资金的代价。如果全部资金利润率高于借入资金利息率，借入资金越多，则所有者权益利润率越高；反之，如果全部资金利润率低于借入资金利息率，借入资金越多，则所有者权益利润率越低。负债提高了所有者权益利润率的不确定性，增大了企业的风险。这种由于负债经营而产生的风险，就是由于财务杠杆作用产生的风险。

2.【答】融资租赁筹资风险防范的要点如下：①做好信用风险的防范；②注意技术落后风险的防范；③决策上注意融资方式的选择、租赁公司的选择、设备的选择、租赁期限及租金确定，以防上述环节中的风险；④做好金融风险的防范；⑤做好自然灾害风险的防范。

二、计算题

1.【解】该公司筹资的综合资金成本计算如下：

$$K_w = \sum_{j=1}^{n} W_j K_j$$

$$K_W = \frac{4\ 000}{10\ 000} \times 8\% + \frac{3\ 000}{10\ 000} \times 12\% + \frac{1\ 000}{10\ 000} \times 10\% + \frac{2\ 000}{10\ 000} \times 12\%$$

$$= 3.2\% + 3.6\% + 1\% + 2.4\%$$

$$= 10.2\%$$

2.【解】

$$\text{财务两平点销售收入} = \frac{\text{借入资金利息}}{1 - \text{销售利润率} - \text{销售税率}}$$

$$= \frac{32\ 000}{1 - 20\% - 6\%}$$

$$= \frac{32\ 000}{74\%}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

=43 243.24（元）

习题（三）

一、简答题

1.【答】企业筹资的基本原则如下：①以筹资需要量和投放时间作为依据；②将筹集资金与投资效果相结合；③选择筹资方式，降低资金成本；④要充分考虑负债能力。

2.【答】借款合同的基本条款内容有：①借款种类；②借款用途；③借款金额；④借款利率；⑤借款期限；⑥还款资金来源和还款方式；⑦保证条件；⑧违约责任。

二、计算题

1.【解】

预测期资金需要量 =（基期资金实际占用额 − 其中不合理占用额）×（1 ± 预测期业务量变化%）×（1 ± 预测期资产价格变化%）×（1 ± 预测期资金周转速度变化%）

$= (2\ 000-50)\times(1+10\%)\times(1+8\%)\times(1+3\%)$

$= 2\ 386.098$ 万元

2.【解】其实际利率计算如下：

$$\text{实际利率} = \frac{\text{利息费用}}{\text{借款总额}\div 2} = \frac{6\ 000\ 000\times 8\%}{6\ 000\ 000\div 2} = 16\%$$

3.【解】

$$\text{应付租金 R} = \frac{\text{等额年金现值}}{\text{等额年金现值系数}}$$

查：11%的5年期年金现值系数为3.696。

$$\text{应付租金 R} = \frac{1\ 060\ 000}{3.696} = 286\ 796.53\ (\text{元})$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习题（四）

一、简答题

1. 【答】货币资产管理要点是：①严格货币资金的结算管理；②做好货币资金收支综合控制。

2. 【答】存货成本的构成内容有：①存货的采购成本；②存货的订货成本；③存货的储存成本；④存货的其他损失。

3. 【答】企业对固定资产管理的要点是：①实行固定资产的归口分级管理；②建立固定资产卡片制度；③财务部门对固定资产的管理负总责。

三、计算题

1. 【解】

$$经济批量\ Q = \sqrt{\frac{2AF}{C}}$$

$$= \sqrt{\frac{2 \times 180\ 000 \times 1\ 000}{8}}$$

$$= 6\ 708\ （吨）$$

2. 【解】利用获利指数法进行方案评价，计算如下：

（1）计算每年的营业现金净流量：

$$年营业现金净流量 = 税后净利 + 折旧$$

$$= 280 + \frac{3\ 400 - 700}{15}$$

$$= 460\ （万元）$$

（2）计算预期营业现金净流量的总现值：

$$营业现金净流量总现值 = 460 \times (PVIFA10\%, 15) \times (PVIF10\%, 2)$$

$$= 460 \times 7.6061 \times 0.8264$$

$$= 2\ 891.42\ （万元）$$

（3）计算预期残值收入的现值：

$$残值收入的现值 = 700 \times （PVIF10\%，17）$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$= 700 \times 0.1978$

$= 138.46$（万元）

（4）计算投资额的现值：

投资额的现值 $= 1\,900 \times PVIF_{10\%,1} + 1\,500 \times PVIF_{10\%,2}$

$= 1\,900 \times 0.9091 + 1\,500 \times 0.8264$

$= 2\,966.9$（万元）

（5）计算方案的获利指数：

$$获利指数 = \frac{未来报酬的总现值}{投资额的现值}$$

$$获利指数 = \frac{2\,891.42 + 138.46}{2\,966.9} = 1.02$$

计算表明，投资项目的获利指数大于1，所以该工厂应投资这条生产线。

习题（五）

一、简答题

1.【答】财务预算管理的作用如下：①具有计划作用；②具有调整作用；③具有控制作用。

2.【答】零基预算是指在编制预算时，对于所有的预算支出均以零字为基础，不考虑其历史情况如何，完全根据未来一定期间生产经营活动的需要，以费用效益分析为基础编制的预算。

零基预算的具体步骤如下：

①确定费用数额；

②划分费用层次；

③分配经济资源；

④进行综合平衡，具体编制预算。

二、计算题

1.【解】根据题意资料，编制甲产品的成本弹性预算表如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成本弹性预算表

业务量（件）	16 000	18 000	20 000	22 000	24 000
正常生产能力的百分比（%）	80%	90%	100%	110%	120%
变动成本（40 元）	640 000	720 000	800 000	880 000	960 000
其中：直接材料（24 元）	384 000	432 000	480 000	528 000	576 000
直接人工（12 元）	192 000	216 000	240 000	264 000	288 000
制造费用（4 元）	64 000	72 000	80 000	88 000	96 000
固定成本	800 000	800 000	800 000	800 000	800 000
总成本	1 440 000	1 520 000	1 600 000	1 680 000	1 760 000

2. 【解】根据题意资料编制该企业的销售及管理费用预算以及现金支出计算表如下：

销售及管理费用预算表

20××年度　　　　单位：元

变动性销售及管理费用			固定性销售及管理费用	
项目	单位变动费用	全年费用额	项目	全年费用额
装卸费	8	120 000	管理人员工资	290 000
运输费	15	225 000	保险费	246 800
销售人员工资	12	180 000	广告费	352 800
其他	5	75 000	其他	70 400
合计	40	600 000	合计	960 000

销售及管理费用现金支出计算表

20××年度　　　　单位：元

项目	一季度	二季度	三季度	四季度	全年合计
预计销售量（件）	3 000	4 500	4 500	3 000	15 000
单位变动费用	40	40	40	40	40
变动性费用	120 000	180 000	180 000	120 000	600 000
固定费用	240 000	240 000	240 000	240 000	960 000
现金支出数合计	360 000	420 000	420 000	360 000	1 560 000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

习题答案

习题（六）

一、简答题

1.【答】产品成本的内容从总体上看包括：直接材料、直接人工、其他直接支出、制造费用等内容。

2.【答】目标成本是指产品在市场上可能接受的销售价格，扣除合理利润（目标利润）及相关不属于成本开支范围的各项支出（流转税、管理费用、财务费用）后所能允许发生的成本最大限额。

3.【答】成本费用控制程序是：①制定控制标准；②监督成本的形成与费用的发生；③分析形成成本费用的差异及其原因；④采取措施修订成本费用标准。

二、计算题

1.【解】依据题意资料，测算过程如下：

（1）计算基期平均单位成本：

$$基期预计平均单位成本=\frac{4\ 600\ 000}{20\ 000}=230\ 元/件$$

（2）按成本项目测算计划期各因素变动对产品成本的影响程度：

①直接材料项目：

$$\begin{aligned}影响的产品成本降低率&=[1-(1-10\%)\times(1+6\%)]\times50\%\\&=2.3\%\end{aligned}$$

②直接工资项目：

$$\begin{aligned}影响的产品成本降低率&=\left(1-\frac{1+8\%}{1+20\%}\right)\times20\%\\&=2\%\end{aligned}$$

③制造费用项目：

$$影响的产品成本降低率=\left(1-\frac{1+9.25\%}{1+15\%}\right)\times30\%=1.5\%$$

④综合汇总各项目成本降低率：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各项目成本降低率合计 = 2.3% + 2% + 1.5% = 5.8%

成本降低额 = 2 000 ×（1 + 15%）× 460 × 5.8%

= 61 364（元）

根据测算结果，综合的各项目成本降低率为 5.8%，低于目标降低率 5.[illegible]%，是可行的。

2.【解】依据题意，测算如下：

（1）目标采购成本 = 60 ÷ 0.2 = 300（元）

（2）直接采购价 = 300 − 65 − 5 = 230（元）

习题（七）

一、简答题

1.【答】利润管理的要求是：①树立正确的盈利观点，不断提高盈利水平；②实行利润目标责任制，保证目标利润的实现；③严格执行有关财经法规，正确分配利润。

2.【答】企业商品定价的方法有：①成本加成定价法；②保本定价法；③竞争定价法；④协商定价法。

3.【答】①企业营业收入由主营业务收入和其他业务收入构成。②企业利润由营业利润、投资净收益和营业外收支净额构成。

二、计算题

1.【解】

$$单位销售价格 = \frac{固定成本总额}{预计销售量} + 单位产品变动成本$$

$$= \frac{970\ 000}{30\ 000} + 95$$

$$= 127.33（元）$$

2.【解】

$$目标利润销售量 = \frac{目标销售利润 + 固定成本总额}{销售单价 - \left(\begin{matrix}单位产品\\变动成本\end{matrix} + \begin{matrix}单位产品\\流转税\end{matrix}\right)}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$=\frac{1\ 800\ 000+5\ 000\ 000}{230-(150+6)}$$

$$=91\ 892\text{（件）}$$

3.【解】

计划期营业收入＝基期数×（1±计划期变动数）

＝1 355×（1＋15%）

＝1 558.25（万元）

习题（八）

一、简答题

1.【答】外汇的具体内容为：外国货币；外币有价证券；外币支付凭证；其他外汇资金。

2.【答】外汇汇率标价的方法有：直接标价法；间接标价法。

3.【答】外汇风险管理内容如下：

（1）会计折算风险，指在进行会计处理时，进行折算所产生的风险。

（2）外汇交易风险，指进行本位币与外币的兑换过程中发生外汇风险。

（3）经济风险，指国际间发生重大政治、经济和自然变化引起的汇率变动对企业产销数量、价格、成本等产生影响，从而引起企业未来一定期间收益变化的一种潜在风险。

二、计算题

1.【解】依据公式：

$$\text{外币升(贬)值率}=\frac{\text{外币报告期价格}-\text{外币基期价格}}{\text{外币基期价格}}\times100\%$$

$$\text{本币升(贬)值率}=\frac{\text{外币基期价格}-\text{外币报告期价格}}{\text{外币报告期价格}}\times100\%$$

$$\text{则：美元对港币的升值率}=\frac{7.79-7.70}{7.70}\times100\%=1.17\%$$

$$\text{港币对美元的贬值率}=\frac{7.70-7.79}{7.79}\times100\%=1.16\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 【解】依据计算公式：

预测值 = 最大值 ×0.25 + 中间值 ×0.5 + 最小值 ×0.25

则：预测值 = 8.3 ×0.25 + 8.25 ×0.5 + 8.15 ×0.25 = 8.24（元）

【答】预测值为 8.24:1。

3. 答：100 美元 = 825 元人民币；100 元港币 = 107.90 元人民币，均为直接标价法。

1 美元 = 0.×××英镑；1 美元 = ×.×××德国马克，均为间接标价法。

习题（九）

一、简答题

1. 【答】避税是指纳税人用不违反税法规定为前提而减少纳税义务的行为。

2. 【答】转让定价避税的主要方式有：

（1）采用低价定价策略，使应纳的流转税成为利润而转移，从而避税。

（2）采用提高定价的策略转移收入，从而避税。

（3）采用关联公司间无偿借贷或支付预付款的方式，转移利息负担，从而实现避税。

以上采用的避税形式，仅适用于集团公司内不同地域的关联公司。

二、思考题

【答】偷税、漏税，是指违反税法规定，不缴或少缴应纳税款的行为。这是一种非法减轻纳税义务的行为。我国税法对偷税作了明确的规定："纳税人采取伪造、变造、隐匿、擅自销毁账簿，在账簿上多列支出或者不列、少列收入，或者进行虚假的纳税申报手续，不缴或少缴应纳税款的，是偷税。"由此可见，偷税、漏税的基本特征是非法性和欺诈性。

偷税、漏税与避税比较，两者是有本质的区别的。前者是违反税法规定的，后者则是税法规定所许可的合法行为；前者是对确立的纳税义务人故意隐瞒作假，后者则是在纳税义务确立前纳税义务人所作的经营、投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资、理财的事先筹划和安排。

习题（十）

一、填空题

1. 趋势分析法；比率分析法；因素分析法
2. 构成比率；效率比率；相关比率
3. 偿债能力比率；资产管理比率；盈利能力比率；市价比率；社会贡献比率
4. 相关总体
5. 财务比率；理想财务

二、计算题

1. 【解】

（1）换算为流动资产周转率如下：

$$2011\text{ 年：}191.40\times\frac{1}{1+46.10\%}=131\text{（天）}$$

$$2012\text{ 年：}193.40\times\frac{1}{1+41.84\%}=136.4\text{（天）}$$

（2）简要分析：

根据以上计算可以看出，2012 年比 2011 年收入流动资产周转天数延缓了 5.4 天（136.4 − 131），而年成本费用流动资产周转率则仅延缓了 2 天（193.40 − 191.40）。因此，延缓的主要原因是 2012 年的盈利水平比 2011 年下降了 4.26%。2012 年企业流动资产使用效率降低，还会对该企业的短期偿债能力产生不利影响。

2. 【解】依据题意及资料计算如下：

（1）销售利润率：

$$\text{销售利润率}=\frac{\text{销售利润}}{\text{销售收入}}\times100\%$$

$$2011\text{ 年销售利润率}=\frac{4\ 600}{18\ 000}\times100\%=25.56\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$2012\text{ 年销售利润率}=\frac{4\ 700}{20\ 000}\times 100\%=23.5\%$$

（2）成本利润率：

$$\text{成本利润率}=\frac{\text{销售利润}}{\text{产品销售成本}}\times 100\%$$

$$2011\text{ 年成本利润率}=\frac{4\ 600}{10\ 700}\times 100\%=42.99\%$$

$$2012\text{ 年成本利润率}=\frac{4\ 700}{12\ 200}\times 100\%=38.52\%$$

（3）销售利税率：

$$\text{销售利税率}=\frac{\text{销售利润}+\text{销售税金}}{\text{销售收入}}\times 100\%$$

$$2011\text{ 年销售利税率}=\frac{4\ 600+890}{18\ 000}\times 100\%=30.5\%$$

$$2012\text{ 年销售利税率}=\frac{4\ 700+927}{20\ 000}\times 100\%=28.14\%$$

从以上计算资料可以看出，该企业 2012 年的经济效益比 2011 年下降：销售利润率下降了 2.06%（25.56% − 23.5%）；成本利润率下降了 4.47%（42.99% − 38.52%）；销售利税率下降了 2.36%（30.5% − 28.14%）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

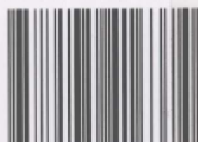
责任编辑：钟晓明
责任技编：许伟斌
封面设计：李康道

轻松理财

Qingsong Licai

这套“丛书”的特色是，通俗易懂，要言不烦，紧扣主题，注重实用；对于会计新手来说，这套“丛书”是绝好的入门指南；对于工作多年的会计而言，这套“丛书”是进一步提高业务水平的不错选择。

ISBN 978-7-5454-1637-4



定价：33.00元